

**Hacienda giró \$20.000 millones**  
**Gesto de Economía a la Ciudad para**  
**compensar caída de la recaudación**... P.10



**Sondeo exclusivo de D'Alessio Irol**  
**Humor social: la baja de la inflación**  
**mejora la expectativa económica**... P.11

# El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

MARTES

6 DE AGOSTO DE 2024

PRECIO: \$ 1.000

Nº 34.886 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 1.420.522 ▼ -0,90% — Dow Jones 38.703 ▼ -2,60% — Dólar BNA 954,00 ▼ 0,05% — Euro 1,10 ▼ -0,01% — Real 5,72 ▼ -0,03% — Riesgo país 1653 ▲ 2,54%

LA OLA DE VENTAS ARRANCÓ EN JAPÓN, CONTINUÓ EN EUROPA Y TERMINÓ EN WALL STREET

## Lunes negro: temblor financiero global golpeó a activos argentinos

El desarme de inversiones financiadas en yenes disparó una ola de ventas global. El Nikkei se derrumbó 12% y sacudió a las firmas tecnológicas. El Nasdaq se desplomó 3,4%

Las acciones locales lograron recortar la pérdida. El S&P Merval bajó solo 0,9%, aunque el riesgo país llegó a superar los 1700 puntos. Los dólares financieros tuvieron leves subas

Complicará los planes para lograr un crédito Repo. La tensión cambiaria afectará a las reservas. Un posible repunte de los commodities podría estimular la liquidación del agro

### ► ZOOM EDITORIAL

**En días de temblor financiero, se “celebra” no ser un país normal**

Hernán de Goñi  
Director Periodístico  
—p. 2—

### ► OPINIÓN

**En la dulce espera del blanqueo y el RIGI**

Daniel Artana  
Economista jefe de FIEL  
—p. 3—

### ► FINANCIAL TIMES

**Por qué Japón es tan vulnerable a los inversores globales**

Leo Lewis  
—p. 23—

La tensión financiera internacional escaló sin remedio. La decisión del Banco Central de Japón de subir su tasa de interés creó un efecto mariposa que se combinó, la semana pasada, con los malos indicadores que entregó la economía estadounidense. El Nikkei, el principal indicador bursátil nipón, se derrumbó 12,4%, el peor nivel desde 1987, por el desarme de compras de acciones americanas y europeas

financiadas con un yen a tasa casi cero. El temblor se sintió especialmente en Wall Street, por el contagio de las grandes empresas tecnológicas que operan en Asia. Como era de esperar, los activos argentinos no pudieron escapar de la ola, aunque con el correr de la jornada consiguieron recortar las pérdidas. El Gobierno buscó alejar el temor a un impacto en el mercado interno, ya que la interven-

ción oficial sobre el dólar contiene cualquier traslado a la inflación. El golpe más fuerte lo sintieron los bonos, que se desplomaron más de 5%, y llevaron al riesgo país por encima de los 1700 puntos. Por la tarde, un nuevo dato de ventas de servicios en EE.UU. ayudó a moderar las bajas. La Fed podría convocar a una reunión de emergencia para evaluar su política de tasas. P. 4, 5, 6, 7, 14, 15, 16 y 17



CONTAGIO LIMITADO

**Caputo asegura que el cepo y el superávit fiscal actuarán como amortiguadores**

El Gobierno cree que la corrección global que registraron los mercados tendrá un impacto más acotado, por la vigencia del cepo cambiario, que evitará saltos en el dólar que puedan trasladarse a la inflación. El orden macroeconómico, apalancado en el superávit fiscal y la baja inflación, actuarán como escudo del plan. —P. 4 y 5

**¿Corrección o crisis?**  
**Las visiones del mercado**

Javier Timmerman  
Managing director  
de Adcap Grupo Financiero

Miguel Kiguel  
Economista  
Director de Econviews

Gabriel Caamaño  
Economista. Director de Outlier  
Economy & Finance

Germán Fermo  
Director Maestría en Finanzas,  
Universidad de San Andrés  
—p. 16—



## EL TUIT DEL DÍA



*"Los comunistas nos atacan para exterminarnos a nosotros, a nuestras mujeres y a nuestros hijos. Nosotros luchamos por nuestra vida y nuestras costumbres. El cielo los aplastará, ¡no tengan miedo!"*

Javier Milei  
Presidente

## EL NÚMERO DE HOY

1712

puntos alcanzó ayer el Riesgo País, en medio de la dura jornada financiera a nivel mundial

## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goni  
hdegoni@cronista.com

## En días de temblor financiero, se "celebra" no ser un país normal

Desde la caída de la convertibilidad para acá, los gobiernos argentinos intentan no mostrarse demasiado temerosos cuando un episodio financiero amenaza con convertirse en una crisis de mayor alcance. Es que en los últimos 25 años la economía doméstica tuvo muy pocos periodos de normalidad y siempre alguna traba o barrera al movimiento de capitales le funcionó como escudo.

El kirchnerismo, más allá de la reestructuración de la deuda de 2005, estuvo protegido por doce años de default. Sin acceso a los mercados, cualquier volatilidad que afectara el financiamiento no iba a tener un impacto directo. La excepción fue el crash de las hipotecas subprime y la caída de los grandes bancos de inversión estadounidenses y europeos, que derivó en una depresión económica global de la que no salió nadie. Durante la gestión de Alberto Fernández, el tiempo que sobrevino a la pandemia también estuvo marcado por una renegociación con bonistas. Ambos gobiernos tuvieron contextos que jugaron a favor: precios altos para los granos y la soja, un factor que aportó divisas, y cepos al movimiento de capitales para cubrir las épocas de vacas flacas, como los aplicados desde 2011 y profundizados en 2021.

Luis Caputo ya atravesó una crisis en su

primer paso por la gestión pública, y no la pasó bien. Le tocó uno de los momentos de "casi" normalidad, con dólar libre y amplia exposición a los mercados de deuda. Fue en 2017, cuando se combinaron la incipiente sequía y la suba de la tasa en EEUU, que provocaron una salida de capitales tan intensa que para cubrir sus espaldas la Argentina volvió a acudir al FMI.

En el presente el Gobierno sostiene que el orden macroeconómico conseguido hasta hoy es el principal remedio que tiene para enfrentar el temblor financiero de las últimas 72 horas, en el que se mezclaron un descalce financiero de grandes inversiones apalancadas con yenes y la debilidad de la economía americana. Caputo considera que inflación en baja y superávit fiscal son buenos fundamentos en caso de que la corrección que mostraron ayer los mercados globales se traslade a la economía real.

Agradece no tener que convivir con un tipo de cambio liberado y apuesta a que la debilidad del dólar mejore indirectamente el precio de los commodities que exporta la Argentina.

Lo que no podrá evitar el ministro de Economía es que las dudas locales se profundicen. Si había pocas reservas, será difícil conseguir los dólares prometidos a los bonistas a través de un crédito Repo. Es cierto que los activos argentinos recortaron la pérdida y eso puede ser una buena noticia. Pero el susto no se va a ir de un día para otro.

## LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: REUTERS

## El talento se inclina ante el talento

La brasileña Rebeca Andrade capturó ayer todos los flashes en su última participación dentro de la gimnasia artística, tras alzarse con la medalla de oro en suelo, superando a la estadounidense Simone Biles, quien se saltó dos veces del tapiz durante su rutina. Con este logro, Andrade consiguió su cuarta medalla (la primera de oro). El bronce fue para Jordan Chiles. Las dos atletas estadounidenses generaron un momento emotivo en la premiación, al inclinarse ante Andrade en el podio, un reconocimiento del logro alcanzado por la brasileña. Andrade es una gimnasta de origen humilde, nacida en una favela paulista y criada por su madre junto a otros cuatro hermanos.







La frase del día

Estela de Carlotto

Titular de Abuelas de Plaza de Mayo

"Venezuela es un país donde tiene de arrastre lo que fue el fundador de ese partido político, Hugo Chávez. Y a Maduro yo no tengo palabras para juzgarlo, porque no puedo hablar de lo que no sé. En esto tienen que estar los políticos, pero los países también, porque están condenando para que presente las actas. Está trampeando y no tiene cómo justificar la victoria electoral que se adjudicó"

3

OPINIÓN

**Daniel Artana**  
Economista jefe de FIEL



## En la dulce espera del blanqueo y el RIGI

**L**a reglamentación de una parte de la Ley de Bases es un paso muy importante para consolidar la mejora fiscal y reducir sobrecostos de regulaciones mal diseñadas o directamente innecesarias. Pero esas reformas impactarán en la economía en forma paulatina. También el BCRA dispuso una flexibilización en algunas restricciones del cepo, un paso bienvenido porque había habido pocos avances al respecto desde que se regularizara con los BOPREAL la deuda heredada con los importadores.

Sin embargo, la coyuntura se ha complicado. La economía sufre un shock externo negativo: caída en los precios de los principales productos de exportación del agro de entre 15% y 20% desde noviembre de 2023, y depreciación de las monedas de algunos países vecinos. Por ejemplo, el real brasileño se depreció 12% en términos reales tomando como base de comparación el mes de noviembre pasado, el peso chileno 9% y el peso mexicano 6%. A eso se suman las recientes turbulencias en el mercado mundial que han aumentado, entre otros, el riesgo país de los países emergentes.

Además, el BCRA no pudo comprar reservas en los meses de junio y julio y el staff report del FMI sugirió que el tipo de cambio real de equilibrio era el de finales de marzo, mucho más débil que el actual.

En ese contexto, el Gobierno anunció la fase 2 del programa económico. Por un lado, se decidió esterilizar los pesos que se emitan por las compras en el mercado oficial vendiendo divisas en el Contado con Liquidación. Además, se acortaron los plazos de pago a las importaciones. Ambas medidas ayudan a descomprimir la brecha cambiaria porque había algunas importaciones que no podían



ILUSTRACIÓN FRANCISCO MAROTTA

financiarse con los proveedores del exterior a los plazos anteriores, pero al costo de reducir la acumulación de reservas y, por lo tanto, presionar al alza el riesgo país por razones idiosincráticas.

Para contrarrestar ese efecto negativo el Gobierno anunció que consiguió el financiamiento para hacer frente a los tres próximos vencimientos de deuda soberana en manos privadas (hasta enero de 2026) por medio de un Repo con garantía de títulos públicos cuyos detalles no se han publicado todavía. Según trascendidos periodísticos se estaría trabajando también en adelantar una parte del ingreso de divisas de exportaciones proyectado para el futuro cercano y algún otro Repo con garantía de oro. En caso de concretarse estas medidas podrían ser una suerte de puente

● ●  
**Las inversiones del RIGI demorarán en concretarse por los trámites que requiere la ley y por los plazos que median entre que se concretan los primeros desembolsos**

● ●  
**Las inversiones del RIGI demorarán en concretarse por los trámites que requiere la ley y por los plazos que median entre que se concretan los primeros desembolsos**

hasta que ingresen los dólares del blanqueo y de inversiones externas en el marco del RIGI.

De todas maneras, las inversiones del RIGI demorarán en concretarse por los trámites que requiere la ley para acceder a los beneficios y por los plazos que median entre que se anuncia una inversión y se concretan los primeros desembolsos. En el caso del blanqueo el monto es incierto y en la medida en que las personas decidan depositar en una cuenta en el mercado local aporta reservas brutas por el tiempo que dure la inmovilización, pero no reservas netas.

El shock externo negativo hubiera requerido una depreciación del tipo de cambio real o una apreciación más lenta pero el Gobierno ha puesto toda su energía en lograr una reducción más drástica de la tasa de inflación.

De todas maneras, es opinable que la Argentina tenga un atraso cambiario importante, al menos analizando la evolución de los salarios formales privados en dólares. En el mes de mayo, último disponible, el salario promedio medido por el RIPE fue de u\$s 973 al tipo de cambio oficial (incluso algo menos si se toma el *blend* o se agrega el impuesto PAIS). Si se corrigen los salarios en dólares oficiales por la inflación americana, ese valor se ubicaba en el medio del observado entre 2007 y 2008 y 20% por debajo del nivel del año 2022. En cualquier caso, los mercados no siempre reparan en los niveles de equilibrio de las variables económicas.

Adelantar ingresos de divisas es la última carta que queda para evitar negociar un nuevo acuerdo con el FMI. Basta leer el staff report para concluir que un nuevo programa requeriría una unificación de los tipos de cambio vigentes y una mayor flexibilización del cepo cambiario. Y ello generaría una reversión parcial en la tasa de inflación.

Las malas noticias del exterior se pueden morigerar con ahorros previos generados en los momentos de auge o accediendo a financiamiento del exterior. El populismo exacerbado del gobierno anterior no permitió acumular activos en los años de términos de intercambio récord (de hecho, se malgastaron las pocas reservas acumuladas) y una restructuración de la deuda fallida tampoco abrió los mercados de capitales como ocurre en los casos de renegociaciones mejor diseñadas.

En ese contexto de problemas de stocks acuciantes hubiera sido preferible transitar algunos meses con un tipo de cambio real depreciado (como sugerí en mi columna en *El Cronista* del mes de febrero). En resumen, la urgencia política por bajar más rápido la tasa de inflación nos está pasando hoy la factura.

**El Cronista**

Fundado en 1908  
Una publicación propiedad de  
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual  
N° 52213187  
Miembro de la Red de Diarios Económicos  
de América Latina.

ISSN 03255212

**STAFF** Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Goñi. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

**CRONISTA.COM** Editora General Web: Florencia Pulia. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

**GERENCIA COMERCIAL** Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** French 3155 Piso Sto (C1425AWM) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** French 3155 Piso Sto (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com. **Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal: TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA.

**Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias** Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. French 3155 Piso Sto (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270



DESDE EL PALACIO DE HACIENDA

# Lunes negro

## Caputo defendió el cepo y el superávit fiscal como amortiguadores de la crisis financiera global

En el Palacio de Hacienda resaltan que el impacto se sentirá en el riesgo país, pero no en la inflación. De todos modos, aseguran que hoy no es necesario acceder a líneas de crédito

— Florencia Barragan  
fbarragan@cronista.com

El ministro de Economía, Luis Caputo, sigue de cerca la turbulencia financiera que se vive en los mercados internacionales. Fuentes oficiales aseguran que tendrá impacto en la economía local, pero que se verá amortiguado por el "orden macroeconómico" y el cepo cambiario.

Desde el Palacio de Hacienda afirmaron: "A nosotros nos afecta, pero mucho menos que usualmente, dado el orden macroeconómico y que no tomamos medidas apresuradas como haber salido del cepo. Este mismo escenario con el sobranje de pesos que había y sin cepo hubiera sido una calamidad".

Así, desde Economía se defienden de las críticas de algunos analistas económicos, que afirmaban que había que salir del cepo durante los primeros meses de gestión. Más allá de las Leliq y los puts, en el equipo económico siempre consideraron que era imposible salir con el nivel heredado de reservas netas negativas.

Sobre el final de la jornada, en Economía había cierto alivio por cómo se había podido atravesar la jornada: "Muy buen día comparado con el mundo", comentaron fuentes oficiales. Sobre las principales variables, mencionaron: "El dólar casi ni se movió. Las acciones lo mismo, y los bonos se recuperaron

fuerte también de la caída inicial". Además, agregaron: "En días como éste Argentina solía exponer las bajas".

### IMPACTO LOCAL

Sobre la suba del riesgo país, que superó los 1700 puntos, cerca de Caputo contaron que "hoy no es ese el tema importante, ya que el Gobierno no necesita financiamiento". Las cuentas públicas se encuentran ordenadas, pese a que julio cerrará con déficit fiscal financiero, y recién el primer pago importante de deuda es en enero del 2025, para el cual el Gobierno ya anunció que depositará el dinero en cuentas en Nueva York.

Con respecto al impacto de la suba del riesgo país en el sector privado, en el Gobierno ven que "empresas privadas lo están consiguiendo a tasas muy favorables". En el último mes dos compañías locales emitieron una ON por menos de 10% de interés anual en dólares.

La variable principal a monitorear hoy en economía son los precios. Así lo consideraron: "Lo importante es seguir bajando la inflación y que se recupere la economía, y eso no debiera verse afectado". Tal como ocurrió hace algunas semanas, la inflación podría verse afectada por un alza en la brecha cambiaria, pero de momento no se observa una disparada en los dólares financieros. Según analistas de mercado, no se observa que el

**Aseguran que sin cepo y sin orden macro el golpe en la economía local hubiera sido "una calamidad".**

**La variable principal a monitorear por el equipo económico son los precios y una suba de la brecha**

**En Economía ven como una de las causas el alto nivel de apalancamiento en el yen, las crypto y la IA**

Banco Cental haya salido a intervenir.

### FACTORES A SEGUIR

Caputo pasó este lunes en el Ministerio de Economía, frente a la Casa Rosada, luego de volver de Salta. Allí, había estado reunido con el gobernador salteño, Gustavo Sáenz, quien le comunicó que la provincia adherirá al RIGI. Además, le informó que con el RIGI habrá anuncios de inversión en litio de gigantes mineros por u\$s 9000 millones.

Desde el Palacio de Hacienda consideran que la corrección en los mercados se explica desde lo económico, pero también resaltan que "la violencia de la caída global excede holgadamente el deterioro de los fundamentos". Es decir, consideran que "es mucho más una corrección técnica, producto del alto nivel de apalancamiento" que había en monedas como el yen, el índice bursátil japonés Nikkei, las criptomonedas y la inteligencia artificial.

Lo que observan en el equipo económico es que lo que específicamente cambió es que la suba de tasas en Japón fue mayor a la esperada, mientras que los datos de industria y empleo de Estados Unidos fueron "muy preocupantes". La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, que podría enviar alguna señal, recién vuelve a reunirse en un mes y medio.

Por otro lado, agregan que Medio Oriente en "constante ebullición" también juega un rol. Irán y Hamás podrían escalar el conflicto con Israel. Si bien los precios del crudo retrocedían por los temores de recesión, el declive era amortiguado por miedo a una escalada del conflicto, que podría afectar a los suministros petroleros...







El ministro Caputo no ve que la crisis global vaya a tener impacto en la Argentina

## De Japón a los Estados Unidos: volatilidad para el ministro a la espera del FMI

— Patricia Valli  
— pvalli@cronista.com

En medio de un trimestre con alta presión sobre las reservas, el Gobierno se enfrenta a la volatilidad del mercado global mientras negocia más refuerzos para las reservas como los u\$s 600 millones que llegaron del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) la semana pasada ante la renegociación mayor por un nuevo programa y fondos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

El propio Javier Milei reconoció que este trimestre no habrá acumulación de reservas y la suba del riesgo país a más de 1700 puntos aleja la posibilidad de un regreso al mercado de deuda, mientras que los bonistas ya se preguntan si podrán cobrar en enero de 2025 o habrá canje de deuda.

Pese a eso, los analistas consideran que hay medidas del Gobierno que hacen que Argentina pueda surfear el escenario global, más allá del blindaje que genera estar actualmente fuera de los mercados globales.

Entre los detonantes del lunes negro, "la principal razón es el cambio en la política monetaria del Banco de Japón, que subió los tipos de interés por encima de lo previsto y esto tomó por sorpresa a los inversores", explicó Maximiliano Donzelli, Manager de Estrategias de Inversión en IOL invertironline. "Tras esta suba en el costo del crédito, estos inversores están readecuando sus estrategias y esto trajo incertidumbre de corto plazo".

El contagio alcanzó a los principales indicadores, bonos y commodities. A eso se sumó "un informe débil sobre empleo en Estados Unidos ha aumentado los temores de una posible recesión en un contexto donde la Reserva Federal de Estados Unidos no dio indicios claros de una baja de tasa de interés que ayudaría a apuntalar la economía", agregó Donzelli.

Para la Argentina, el sacudón global afectó el riesgo implícito de la economía, que se refleja en el riesgo país. "No vemos que sea algo de largo plazo. Hubo una corrección de mercado porque había estado muy sobrevalorado",

dijo la economista jefe de Wise Capital, Piedad Ortiz.

"Los fundamentales de Argentina están bastante sostenidos", agregó. Como refuerzos cita medidas como la moratoria o el blanqueo, que cierra su primera etapa en septiembre, y la salvedad de que el mercado de deuda está cerrado para la Argentina y eso genera menos movimientos de capitales. De todas formas, el impacto se da más sobre el frente cambiario, por el efecto en el real, la moneda de Brasil, o la caída en el precio de los commodities.

Sobre ese punto, la analista espera que los precios de las materias primas sigan "planchados" en los próximos meses, ya que los países productores tuvieron buenas cosechas, lo que mantiene a la baja los precios. Del otro lado, las exportaciones de energía que logró Argentina -con reversión del déficit de la balanza comercial en ese sector- ayuda a compensar en términos de reservas.

Estados Unidos está en pleno proceso electoral hasta el 5 de noviembre. El riesgo de que se profundice la recesión depende de las medidas que pueda tomar la Reserva Federal y la expectativa está en que el banco decida bajar la tasa no ya 25 puntos básicos sino 50 en su próxima reunión de septiembre.

"Nos conviene que baje la tasa Estados Unidos. Habrá que ver cómo se reacomodan los precios internacionales. El dólar fuerte nos impacta y le da más volatilidad", agregó Ortiz, quien consideró que pese al escenario global el FMI está "comprometido con el país y les conviene hacer un recupero de lo que invirtieron".



La expectativa está puesta en la próxima baja de tasas de Yellen



## Economía & Política



**“La política de Milei es suicida y el Estado provincial, de alguna manera, contiene este escenario”**

Andrés Larroque  
Mtro. de Desarrollo (PBA)

DESPLOME FINANCIERO GLOBAL

# Milei eludió hablar de la caída bursátil y se limitó a mostrarse con ‘El Maligno’



El único medallista argentino de los Juegos Olímpicos de París en la disciplina de BMX fue recibido por el Presidente en la Casa Rosada

Desde el Ejecutivo buscaron desdramatizar el desplome financiero en distintas bolsas del mundo. El Presidente mantuvo una agenda mínima y los asesores oficiales ratificaron el rumbo económico

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

Las acciones y bonos argentinos operaron mayoritariamente a la baja este lunes, luego de que las Bolsas mundiales se desplomaran por la salida de los inversores de activos de riesgo, producido por los temores recesivos en Estados Unidos y la suba de tasas del Banco de Japón.

A pesar de la coyuntura y el temor de un “lunes negro”, el gobierno de Javier Milei no buscó darle mayores señales al

mercado. Incluso, en privado varios asesores mileistas alegaron que el impacto sería menor al esperado, mayoritariamente gracias al cepo cambiario. Por el contrario, algunas consultoras financieras indicaban que la incertidumbre del escenario global produciría la salida de mercados más riesgosos como el argentino.

“No creo que esto afecte a la Argentina. No me parece que sea algo demasiado para preocuparse porque no ha habido ningún cambio propio en el país. Es todo por la bolsa japo-

**Desde el círculo de asesores económicos del mandatario admiten que el impacto podría haber sido mayor sin el cepo**

**“No es algo para preocuparse porque no hubo ningún cambio propio en el país”, indicó un referente de LLA**

nesa, que cayó 20% en tres días”, indicó un importante asesor financiero del gobierno que dialoga diariamente con Milei en las primeras horas de la tarde, en su paso por la Casa Rosada. Para ese entonces, los instrumentos bursátiles habían recortado las fuertes caídas que anotaban en las primeras negociaciones de la jornada.

Según explican desde ese círculo “hace décadas que había conveniencia en tomar deuda en yenes porque el Banco Central de Japón tiene una tasa de interés muy barata”. “Especuladores se endeudan y compran dólares. El problema es cuando ese mecanismo se pone en reversa a una velocidad récord”, explican.

Desde el Gobierno confirmaron a *El Cronista* a primera hora de ayer que el Presidente no haría comentarios al res-

pecto ni daría mensajes al mercado. Aun así, había un relativo temor antes de que comenzara la ronda bursátil. “Todo el tiempo está vigente el carancheo opositor”, indicaba un funcionario que ya preveía que el eventual desplome de los activos argentinos iba a ser capitalizado por la oposición, la cual, presuntamente, culparía al Gobierno de su desempeño y de la suba del Riesgo País.

Quien tampoco hizo mayores declaraciones fue el vocero presidencial, Manuel Adorni, que en su habitual conferencia de prensa de este lunes afirmó que el Poder Ejecutivo “está mirando lo que pasa en el mundo”, pero que nada de lo que aconteciera “va a afectar nuestro camino”.

“Nosotros tenemos claro dónde está la solución para la Argentina y dónde está nuestra tranquilidad, que es básicamente en las cuentas públicas y en demostrar todos los días que la inflación está bajando, y que además queremos llevar a Argentina por un camino de seriedad y hacer un país normal”, agregó el funcionario que minutos después almorzó con Milei en su despacho.

El Presidente mantuvo una agenda mínima. Al menos en público. La única actividad que difundió a través de sus redes fue un encuentro informal con el medallista de oro en BMX durante los Juegos Olímpicos de París, José Torres Gil. No faltaron las frenéticas interacciones que el jefe de Estado hace durante el día en su cuenta personal de X, con retuits de cuentas afines sobre diferentes asuntos de coyuntura.

Justo en ese ámbito es donde afloró la opinión de una nueva cuenta atribuida presuntamente al asesor presidencial Santiago Caputo. “No hay ningún escenario en el que la FED no saque a imprimir dólares y bajar tasas. Van a destruir el dólar con tal de retener el poder. Malo para USA. Bueno para el país. Toda marcha acorde al plan, sí”, afirmó la cuenta llamada John (@bprearg).



**La CGT y la CTA realizarán mañana una marcha y un acto en reclamo por la situación laboral**



#### EN EL DÍA DE SAN CAYETANO

El cotitular de la CGT Héctor Daer convocó ayer formalmente a la marcha de mañana por San Cayetano bajo el lema "Paz, Pan, Tierra, Techo y Trabajo", junto a los movimientos sociales y las dos CTA, que incluirá un acto en Plaza de Mayo. "Nuestro compromiso con todos los trabajadores, con los que tienen la suerte de estar en la

formalidad y los que desgraciadamente están en la informalidad y todos los días se la tiene que rebuscar para llevar el pan a la mesa", sostuvo Daer en conferencia de prensa. Al respecto, agregó que "esta marcha de todos los 7 de agosto marca un hito en lo que dignifica a todo ser humano, que es el trabajo".

EN PLENO LUNES NEGRO

## La caída de los mercados abre una oportunidad para la soja

En medio de la caída de los mercados bursátiles en el mundo, el debilitamiento del dólar puede servir de incentivo para la demanda de granos, que atraviesa tres semanas a la baja.

— Victoria Lipipo  
— mlippo@cronista.com

En medio de la caída generalizada de los activos financieros que marcó este lunes, emerge una oportunidad para las principales exportaciones argentinas. El debilitamiento del dólar puede dar un impulso a los exportadores de granos.

Los granos en Chicago operaron dispares pero con variaciones menores al 1% diario, lo que los mantuvo estables contra los activos financieros que sufrieron caídas generalizadas.

Al cierre de la jornada, todos los cultivos se vieron beneficiados por la caída del dólar contra otras monedas y el derrumbe de los mercados. Esto cobra especial relevancia dado que el complejo oleaginoso-cerealero, incluyendo al biodiésel y sus derivados, en 2023 representó el 50,1% de las exportaciones argentinas.

En la apertura de la jornada, los contratos de soja continua-

ron a la baja que mostraron las últimas semanas, en especial los más próximos. Sin embargo, a lo largo de la rueda revirtieron la tendencia y recuperaron terreno.

La reacción fue dispar. Los contratos de agosto se ubicaron en u\$s 379, lejos de los u\$s 428 a los que operaba hace un mes, mientras que los de septiembre subieron a u\$s 378, aunque aún están lejos de los u\$s 413 de hace un mes.

El maíz mantuvo una tendencia más sostenida al alza y los contratos en Chicago operaron en u\$s 154,13. El trigo imitó la tendencia de la soja con precios a la baja en los contratos más cercanos, pero con subas en los más distantes. Los contratos de septiembre del trigo fueron por u\$s 198 mientras que los de diciembre se mantienen en u\$s 207 y los de marzo a u\$s 214.

"Lo que le da sostén a los commodities respecto del mercado financiero es el debilitamiento del dólar respecto de



La soja se mantiene en mínimos de 2020.

**La soja, el maíz y el trigo se vieron favorecidos por la caída del dólar. El petróleo se sostuvo y dio soporte.**

las principales monedas del mundo", explicó Emilce Terré, de la Dirección de Informes y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Terré se refiere al índice dólar, que pondera la moneda estadounidense contra otras monedas. El mismo tocó su menor nivel desde enero. Esto se debió en parte a la acelerada suba del yen tras la suba de tasas del Banco de Japón.

La especialista agregó que, "dado que los commodities agrícolas cotizan en dólares, esta caída de esa moneda se lee

como una abaratamiento de los commodities que podría impulsar la demanda" de los importadores.

En síntesis, dentro del escenario de impacto global, los granos muestran señales de resistencia y sus precios podrían motivar las compras, a pesar de mantenerse a la baja hace tres semanas lo que los llevó a sus menores niveles desde 2020.

En paralelo, Terré destacó que el petróleo, "un producto altamente correlacionado con los precios de los commodities agrícolas, también muestra fortaleza frente a otros activos", lo que sirve también de soporte para los granos.

En el sentido contrario, la ralentización de la demanda China de productos agrícolas para lo que sigue y las mejores expectativas de la cosecha de

Estados Unidos que comenzará en septiembre presionan hacia la baja.

En el plano local, los menores precios internacionales se suman a las limitadas expectativas de liquidación de la cosecha por parte de los productores que pidieron que se revise el esquema de retenciones, se elimine el impuesto PAIS o se unifique el tipo de cambio. El Gobierno confirmó que en septiembre se recortará en 10 puntos.

La suba del CCL, que mejora el resultado del dólar blend que obtienen los exportadores, no alcanza a funcionar de incentivo para que se liquide la mitad de la cosecha que aún se encuentra sin vender. La tendencia al alza del CCL en la apertura de la rueda se vio limitada a lo largo del lunes y promedió una suba de \$4 en la jornada.

**Mejorá la gestión de tus cobros**

**Cobros y Pagos CREDICOOP**  
La solución integral para administrar tu empresa



Más información



La Banca Solidaria

Ciudad Comercial. El otorgamiento de productos y servicios está sujeto al cumplimiento de los requisitos exigidos por el Banco Credicoop Coop. Ltda. Reconquista 484, CABA, C1703ABE, CUIT 30-57142135-2



AYER SE PUBLICÓ EL DECRETO REGLAMENTARIO

# El Gobierno puso en marcha la hoja de ruta para ejecutar las privatizaciones



La auditoría de buena parte del proceso estará a cargo de Diego Chaher, titular de la Agencia de Transformación de Empresas del Estado

A través de la reglamentación de la Reforma del Estado inserta en la Ley Bases, el Poder Ejecutivo estableció el paso a paso para poner en venta o concesionar las empresas públicas

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

El Gobierno nacional reglamentó este lunes el apartado de la Ley Bases referido a la Reforma del Estado que quiere implementar el presidente Javier Milei junto al ministro de

Transformación y Desregulación del Estado, Federico Sturzenegger.

Mediante el Decreto 695/2024, el Poder Ejecutivo hizo oficial los distintos puntos contenidos en el Título II del megaproyecto aprobado a comienzos del mes de julio, que

tienen los mecanismos diseñados, en buena medida, por Sturzenegger.

En síntesis, estos son los Capítulos de Reorganización administrativa (avala la disolución de fondos fiduciarios, Privatización (transparenta como será todo el proceso para la selección y efectivización), Procedimiento Administrativo (facilita trámites administra-

tivos) y Empleo Público (impone cambios en la regulación del personal estatal).

La reglamentación ya permite cambiar las formas societarias de las empresas públicas en base a un mandato que ya estaba en el DNU 70/2023. Además, autoriza la privatización de un conjunto de empresas, que se suman a las comprendidas por la ley 23.696.

En la Ley Bases se aprobó que Enarsa, Nucleoeléctrica Argentina y YCRT fueran puestas a privatización total, mientras que Aysa, Belgrano Cargas, Operador Ferroviario (SOFSE) y Corredores Viales están al alcance de ser privatizadas parcialmente o conce-

sionadas.

En la letra chica de las privatizaciones, el Gobierno decidió que el área de la que dependa cada una de las empresas estatales deba brindarle un informe al Poder Ejecutivo Nacional y, previamente, a la Agencia de Transformación de Empresas del Estado, que dirige Diego Chaher.

¿Qué información debe incluir el informe? Si la privatización será total o parcial y por qué se hará. También deberá indicar qué otros procedimientos alternativos se prevén. Esto puede incluir desde la transferencia de la titularidad, hasta constituir una sociedad, reformar los estatutos societarios, disolver los entes jurídicos, negociar la extinción de una concesión, efectuar enajenaciones de diversos tipos, entre otros.

También se deberá especificar cómo será la modalidad de privatización: puede ser desde una venta de los activos, la puesta en venta de las acciones o cuota partes del capital social, una locación con o sin opciones de compra o una concesión. Por otro lado, se especificará cómo será el procedimiento de selección de quienes quieren comprar o concesionar las empresas y en qué plazos se decidirá. Ese informe también deberá ser remitido a la Bicameral del Congreso que tiene el seguimiento de las privatizaciones.

Una vez que Milei autorice las privatizaciones, saldrá en el Boletín Oficial un aviso para que los oferentes puedan conocer las condiciones. En el reglamento también incluyen un apartado para "procedimientos de selección internacionales". Desde el Gobierno indican que varios de los sondeos informales que llegaron proceden del exterior.

El lineamiento agrega que para las empresas puestas a privatización en la Ley Bases se debe contemplar qué se debe hacer con los contratos que estas mantienen con las provincias y cómo se trasladarán esas responsabilidades. También pone a Chaher como el funcionario que tiene que elaborar, junto a la empresa, un inventario de los bienes que constituyen su patrimonio, en donde constarán las respectivas valuaciones realizadas. "Se deberá definir un orden de prioridad para la enajenación de los bienes, en atención a la utilidad y valor que representen para el cumplimiento de finalidades estatales", indica el decreto.

## Servicio de toma de estado de medidores

LICITACIÓN PÚBLICA WEB N° 7060002130

Presupuesto of.: \$107.563.081,24 IVA inc. Apertura: 21/08/2024 - 10 hs.

CONTRATACIÓN DEL SERVICIO DE TOMA DE ESTADO DE MEDIDORES URBANOS Y RURALES EN EL ÁMBITO DE LA AGENCIA CORONDA DEPENDIENTE DE LA SUCURSAL CIUDADANA SANTA FE SUR. Legajo: todo interesado en participar de la presente licitación deberá descargar gratuitamente el pliego publicado a tal efecto en el portal web oficial de la EPE. CONSULTAS E INFORMES: EMPRESA PROVINCIAL DE LA ENERGÍA Francisco Miguens 260 - 5° Piso Tel: (0342) 4505856 - 4505874 www.epe.santafe.gov.ar / email: logistica@epe.santafe.gov.ar

santafe.gov.ar

**EPE** **Santa Fe**  
PROVINCIA

**MEDICAR SA**

Excelencia en Salud Ocupacional

Exámenes preocupacionales y periódicos  
Control de ausentismo  
Servicio médico en planta

Teléfono: 5167-8000  
Ventas: 5167-9054/55

**MEDICAR SA**



REGLAMENTACIÓN DEL TÍTULO II DE LA LEY BASES

# Sturzenegger presentó los cambios en el empleo público como “plan anti-ñoquis”

El ministro prometió “más motosierra” tras la publicación del decreto que da marco a los cambios en el sistema laboral estatal. Caducidad de contratos transitorios y pases a disponibilidad

— Amparo Beraza  
— aberaza@cronista.com

La administración de Javier Milei reglamentó ayer el Título II de la Ley Bases y marcó los cambios más importantes que se darán en el ecosistema del Empleo Público. Entre las modificaciones se incluyó un nuevo régimen para los contratados en planta transitoria y aquellos sujetos a reubicación.

“Hoy el Dec 695/24 reglamentó parte de la ley Bases; en particular aquellos aspectos que persiguen como objetivo acelerar la MOTOSIERRA e implementar un mecanismo ANTI-ÑOQUIS”, sostuvo el ministro Federico Sturzenegger a través de su cuenta de X.

La normativa cambia la estabilidad del sector público ya que en la reglamentación explicita que los empleos transitorios caducan y se dan de baja sin más y fija plazos para los estatales de planta permanente que sean transferidos a disponibilidad en caso de la extinción de su función.

En el decreto establece que los trabajadores deberán realizar un examen, que armará el organismo particular, para entrar a la función pública. Desde ATE aseguraron que este procedimiento ya se hacía para lograr el nombramiento dentro del Estado.

“Se reglamenta el proceso de disponibilidad. Durante el período de disponibilidad cobrará el sueldo, dependiendo de su

antigüedad, por un período de hasta 12 meses”, indicó Sturzenegger.

Aún así, un punto clave de la nueva reglamentación es que se dispone que el régimen de contratación por tiempo determinado y plantas transitorias estará sujeto a “un carácter transitorio o estacional” que tendrá una cláusula de rescisión a favor de la Administración Pública.

Se establece que “carecen de

**Según el Directorio del Estado, el mayor número de contratados se encuentran en ministerios.**

**Un trabajador con 15 años tendrá seis meses de disponibilidad con goce de sueldo hasta ser reasignado o cesanteado**

estabilidad y su contrato o designación en planta transitoria pueden ser canceladas en cualquier momento” y son de carácter “transitorio o estacional”.

“Las actividades de carácter estacional responden a tareas que se realizan periódicamente y sólo en determinada época del año. En estos casos el personal puede ser incorporado a una



Según Sturzenegger, las reformas al Estado nacional permitirán “mejorar la calidad del empleo público”

planta transitoria”, indicó el decreto del Ejecutivo.

Desde el gremio remarcaron que hay contratados que están en esa situación desde hace años y son tareas iguales a las de planta permanente.

El secretario General de ATE, Rodolfo Aguiar, le advirtió a Sturzenegger que “no acelere tanto la motosierra” que “le puede terminar cortando la

cabeza a usted”.

Por otra parte, el Ejecutivo reglamentó la reubicación o rescisión de plantas permanente por modificaciones del organigrama estatal. En este sentido, se estableció que un trabajador que tiene hasta 15 años en la plantilla estatal pasará a tener seis meses de disponibilidad con goce de sueldo hasta que su función sea reasignada o desa-

parezca.

Asimismo, aquellos que estén entre 15 años y 30 años como parte del empleo público tendrán una vigencia de 9 meses. Finalmente, los trabajadores que tengan más de 30 años tendrán doce meses de gracia. Asimismo, a aquellos que les quede menos de 12 meses para jubilarse se iniciará el proceso para acceder a la jubilación...

TRAS LAS CRÍTICAS DEL EXPRESIDENTE

## ‘El Coloso’, duro con Macri: “Lo que no logró en años, Milei lo hizo en un mes”

— El Cronista  
— Buenos Aires

El duelo entre el ala libertaria y el macrismo sigue escalando y esta vez fue un nuevo ministro, Federico Sturzenegger, a quien el propio Presidente llama ‘el Coloso’, quien salió al cruce del exmandatario Mauricio Macri

con un mensaje lapidario. Y es que las palabras del líder del PRO en La Boca cuestionando al entorno de Javier Milei calaron profundo.

En una entrevista con Radio Mitre, el ministro de Desregulación y Transformación del Estado marcó una diferencia categórica entre el actual Pre-

sidente y Mauricio Macri, tras su presentación como nuevo titular del partido amarillo.

“Lo que Mauricio no logró en cuatro años, Milei lo hizo en un mes”, disparó como parte de una catarata de definiciones que ponderaron el accionar del libertario en contraste con el desempeño de Cambiemos y el

exmandatario entre 2015 y 2019.

Sturzenegger planteó que Milei va “más a fondo” que el líder de PRO desde que tomó el poder el 10 de diciembre pasado: “Javier tiene una visión, está planteando además una batalla cultural importante y la verdad que la convicción que tiene en sus ideas me parece que es realmente muy inspiradora”.

En este sentido, añadió que el titular de LLA pondera “la idea de que la Argentina estuvo oprimida por una casta que se benefició a costa del pueblo, por eso él habla del modelo empujador de la casta”. Y con ese

norte es que avanza con una serie de reformas en profundidad como las que se incluyeron en la Ley Bases, el DNU 70/2023 y el resto de los decretos publicados en los últimos meses desregulando el sistema económico.

En la entrevista, Sturzenegger también destacó la labor de su anterior rival en la gestión cambiemita, el ministro de Economía, Luis Caputo, para conseguir un superávit en un mes, “algo que nadie pensó que era posible, que Mauricio, con mucho esfuerzo, no logró hacer en cuatro años, Javier Milei lo logró hacer en un mes”.



HUBO PAGO ADELANTADO DE \$ 20.000 MILLONES

# Nuevo gesto de Economía a la Ciudad para compensar baja de recaudación

El reemplazo de los pases pasivos del Banco Central por las Letras Fiscales de Liquidez (LeFi) ya impactó en la recaudación porteña. Habrá transferencias en cuotas. Cómo sigue

— **Lucrecia Eterovich**  
— [leterovich@cronista.com](mailto:leterovich@cronista.com)

La "fase 2" del programa económico, con el cierre de las canillas de emisión y la creación de la Letra de Liquidez Fiscal (LeFi) tiene un impacto negativo en la caja de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) y por ende en la relación de Jorge y Mauricio Macri con Javier Milei.

Con el objetivo de cortar una fuente de inflación futura, a fines de junio, el Gobierno tomó la decisión de que los intereses de los pasivos remunerados del Banco Central de la República Argentina (BCRA) sean absorbidos por el Tesoro Nacional.

Pero este movimiento que realizó el "Messi" de las finan-

zas, como lo llama el presidente Javier Milei al ministro de Economía, Luis Caputo, repercutió sobre la Ciudad de Buenos Aires, ya que a diferencia de los pases y las Letras de Liquidez (LeFi), la LeFi está exenta del Impuesto sobre los Ingresos Brutos (IIB).

"Se pierden ingresos en un 16%", aseguró una fuente que conoce de primera mano el Excel de entradas y salidas del Gobierno porteño a *El Cronista* en estricto off, siendo una baja que ya se sintió en la recaudación de julio.

Con solo siete días de vigencia de la nueva letra, según el reciente informe de la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos (AGIP) la recaudación de IIB en julio fue de



Una medida del Gobierno impacta sobre la caja de Jorge Macri

\$ 468.321,7 millones, lo que implicó una variación interanual del 156% (por debajo de la inflación).

## ¿UN RECLAMO QUIRÚRGICO?

A cinco días de la conferencia de prensa del ministro de Economía, Luis Caputo y el presidente del BCRA, Santiago Bausilli del viernes 28 de junio pasado, reapareció en la escena el expresidente Mauricio Macri con un reclamo histórico, pero también quirúrgico.

"Para alcanzar esos cambios, hay una condición anterior aún más importante que crear nuevas leyes, y es cumplir con las existentes, en especial, cumplir con los fallos irrevocables dictados por la Corte Suprema. Ese es el caso de la deuda de la coparticipación que la Nación mantiene con la Ciudad de Buenos Aires", escribió en la red social X.

A pesar de los cuestionamientos sobre por qué fue él quien lo encabezó en lugar del jefe de Gobierno, Jorge Macri, el pedido por dichos recursos al Gobierno Nacional se volvió más necesario con el inicio de la "fase 2" del programa económico.

Ya que, en 2021, luego del Gobierno de Alberto Fernández

**La pérdida de ingresos por la creación de la Letra Fiscal de Liquidez sería del 16% para CABA.**

**En julio, CABA habría recibido la coparticipación y lo que le adeuda Nación en dos cuotas.**

le quitó los recursos de la coparticipación a la CABA para dárselos a la provincia de Buenos Aires (PBA) en manos de Axel Kicillof, el entonces alcalde porteño, Horacio Rodríguez Larreta tomó la decisión de que las letras del tesoro y los pases estén alcanzadas por IIB.

Ahora sin la posibilidad de compensarlo a través de esa vía, reapareció el reclamo. Lo que tuvo efecto: el ministro Caputo recibió a J. Macri y se definió volver al máximo tribunal para definir un esquema de devolución.

"A partir del 1° de agosto se empezará a cumplir la cautelar de la Corte", declaró Jorge Macri al salir del encuentro. Pero la transferencia que se llevó a cabo en julio fue la misma que desde la quita de Fernández: 1,4% en lugar del 2,95%.

Lo que generó preocupación, pero el viernes, según declararon fuentes oficiales del Ministerio de Economía existió una segunda.

"Se les pagó por adelantado \$ 20.000 millones en concepto de cumplimiento de esa causa para mostrar que hay voluntad de pago de parte de Nación", detallaron.

De acá en adelante, el pago se haría semana a semana.

**BANCO MACRO S.A.**  
**BANCO BMA S.A.U.**  
De acuerdo con lo establecido en el artículo 83, inc. 3° de la Ley N° 19550, se hace saber por tres días:  
I.- Sociedad Absorbente: BANCO MACRO S.A., con sede social en Av. Eduardo Madero 1182, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, inscrita en el Registro Público de Bahía Blanca, el 8/3/67, bajo el N° 1154, tomo 75, libro 2, del Libro de Estatutos, e inscrita en el Registro Público de la Capital Federal, por cambio de jurisdicción, el 8/10/96, bajo el N° 9777, Libro 116, Tomo A de Sociedades Anónimas.  
II.- Sociedad Absorbida: BANCO BMA S.A.U., con sede social en Av. Eduardo Madero 1182 - Piso 9, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, inscrita en el Registro Público de la Capital Federal el 19 de Diciembre de 1994, bajo el N° 13258, Libro 116, Tomo A de Sociedades Anónimas.  
III.- Valuación del Activo y Pasivo de la absorbente al 31/12/23: (en miles) \$5.851.533.387 y \$3.807.369.437, respectivamente, expresados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2023.  
IV.- Valuación del Activo y Pasivo de la absorbida al 31/12/23: (en miles) \$883.306.273 y \$674.651.803, respectivamente, expresados en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2023.  
V.- En la Asamblea General Extraordinaria del 6 de mayo de 2024 de la Sociedad Absorbente, se aprobó la fusión por absorción de Banco BMA S.A.U. con Banco Macro S.A., ad-referéndum de la autorización del Banco Central de la República Argentina.  
VI.- En la Asamblea General Extraordinaria del 6 de mayo de 2024 de la Sociedad Absorbida, se aprobó la fusión por absorción de Banco BMA S.A.U. con Banco Macro S.A., ad-referéndum de la autorización del Banco Central de la República Argentina. Como consecuencia de ello, la Sociedad Absorbida se disuelve sin liquidarse.  
La fusión se efectúa sobre los estados financieros separados de ambas sociedades cerrados al 31 de diciembre de 2023 y con efecto retroactivo al 1° de enero de 2024. Oposiciones y reclamos de ley en el domicilio legal de las sociedades.



## EL PULSO DEL HUMOR SOCIAL Y POLÍTICO

# El retroceso de la inflación mejora la expectativa económica

Se consolida el aval del votante oficialista sobre el andar de la economía. Hoy preocupa más la inseguridad que la suba de precios. El caso Venezuela surge en medio de la grieta

— Walter Brown  
— wbrown@cronista.com

Más allá de la preocupación por el temblor financiero global que llegó a la Argentina, el Gobierno transita hoy una etapa de mayor optimismo social por el andar de la economía. La razón es clara: el descenso en el ritmo de la inflación, que se confirmará en una semana con el dato oficial de julio, comienza a despejar uno de los temas que mayor desvelo han generado en los últimos años y que más redito le deja al presidente Javier Milei.

Así lo revela la última entrega del Monitor del Humor Social y Político, que D'Alessio Irol/Berensztein elabora de manera exclusiva para *El Cronista*. El estudio, que refleja la opinión online emitida durante los últimos días de julio por 1005 adultos en todo el país, muestra que un 42% de los consultados observa que la situación económica es mejor que la de hace un año. Si bien el dato contrasta con el mayoritario 55% que piensa lo contrario, exhibe un avance de 8 puntos respecto de los registros previos hasta alcanzar un nivel sólo igualado por el de marzo de 2020, mes en que se dictó la cuarentena por la pandemia. Y, más aun, sólo encuentra un registro mayor en diciembre de 2017, cuando el cambio de metas de inflación anunciado en una conferencia de prensa de la que participaron Luis Caputo y Federico Sturzenegger marcó el inicio de la caída económica del gobierno de Mauricio Macri.

La percepción sobre el presente es acompañada de una mejora en la proyección de la economía en un año, que muestra la visión positiva del 53% de los consultados, entre ellos un 84% de quienes votaron por Mi-

lei el año pasado y apenas 14% de los que optaron por Sergio Massa en las elecciones presidenciales.

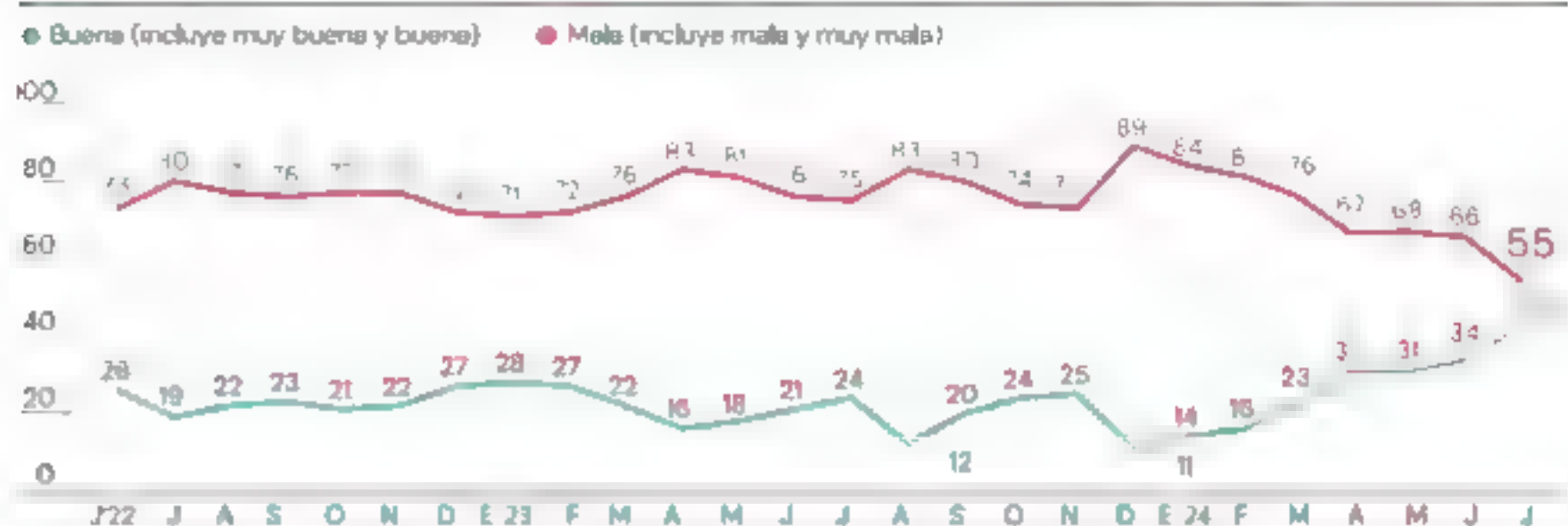
La diferencia en la opinión de ambos sectores consultados sigue siendo marcada en la evaluación de la gestión, avalada por 83% de los oficialistas y solo 7% de los electores de Unión por la Patria (UxP). Y también en la definición de los temas que más les preocupan. Hoy, al votante de La Libertad Avanza le inquietan, principalmente, la inseguridad (81% así lo señaló) y la impunidad en los actos de corrupción durante el gobierno kirchnerista (70%), mientras que al de UxP lo desvela la incertidumbre en la situación económica (90%) y los ajustes que hace el Gobierno (79%). Ninguno de ellos pone hoy a la inflación al tope de la lista. De hecho, a nivel general, solo 57% la menciona como la principal preocupación, cuando en agosto del año pasado ese registro llegaba al 92%.

A nivel político, los puntos opuestos también se aprecian en la posición adoptada por el Gobierno ante el caso Venezuela. Mientras que 91% de los oficialistas avala el hecho de no reconocer el resultado divulgado por Nicolás Maduro, 46% de quienes votaron a UxP plantean que se debía esperar a contar con las actas de votación, justamente la posición que expresó este sábado la ex presidenta Cristina Kirchner.

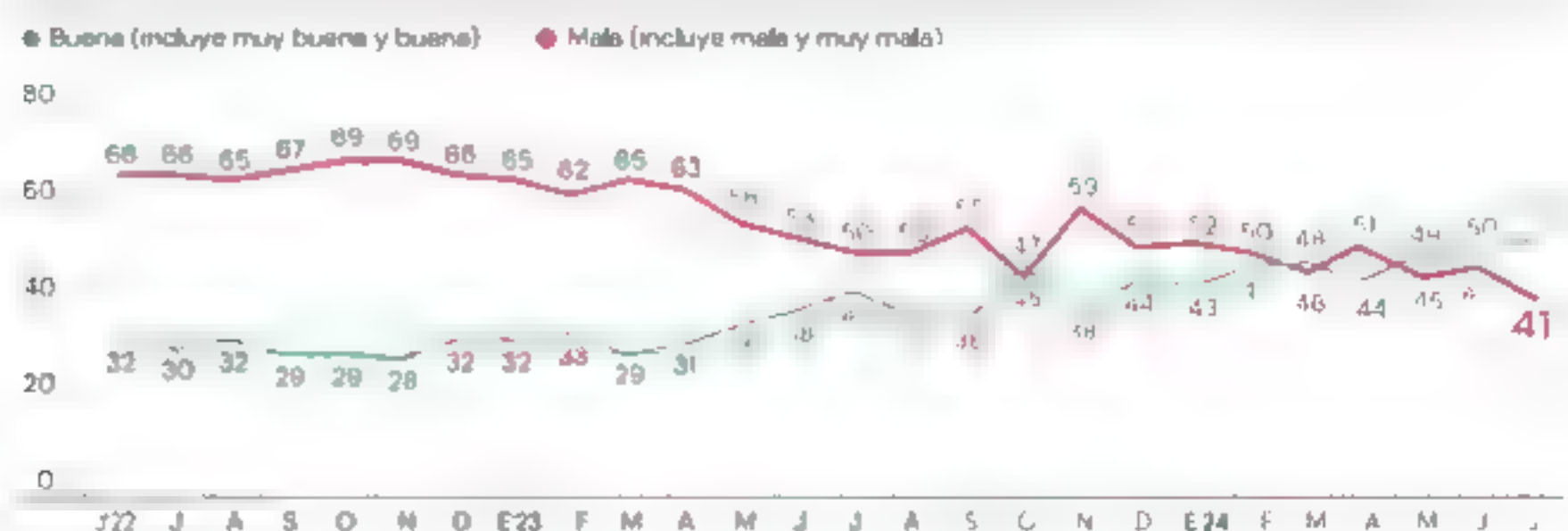
En cuestión de imagen, el relevamiento arroja que la vicepresidenta Victoria Villarruel es la dirigente con mejor imagen positiva (51%), seguida por la ministra de Seguridad, Patricia Bullrich (50%), Milei (46%) y el jefe de Gabinete, Guillermo Francos (44%).

## El pulso del humor social

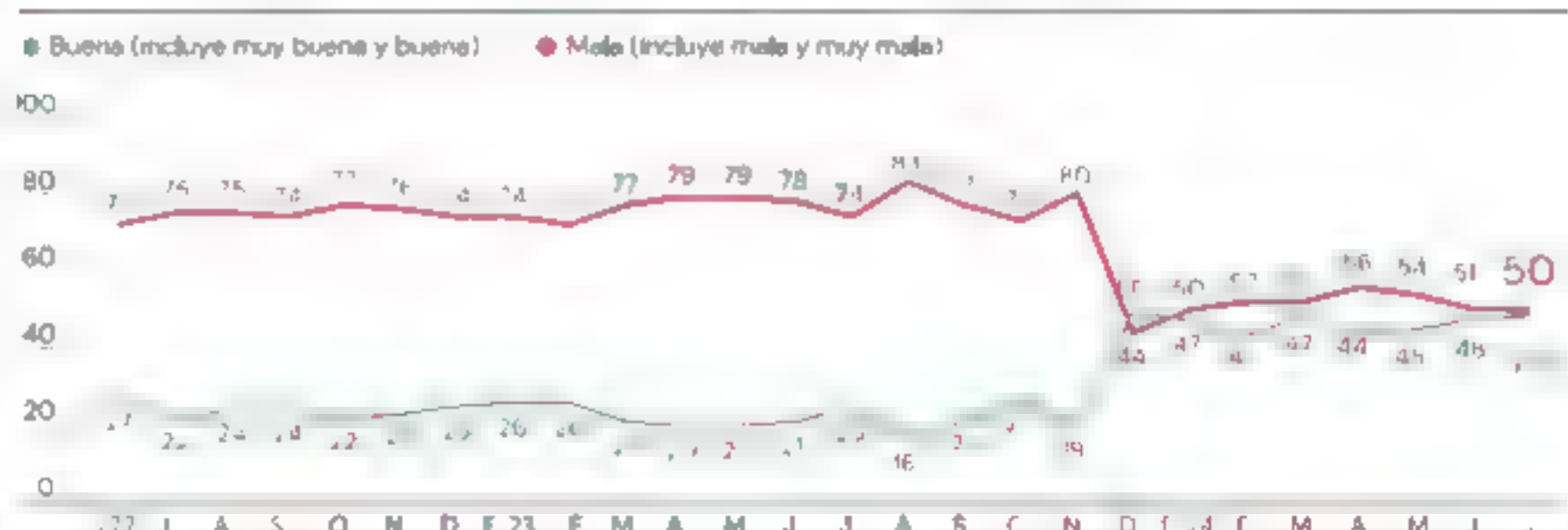
Evaluación de la situación económica del país hoy respecto al año pasado • Julio 2024, en porcentaje



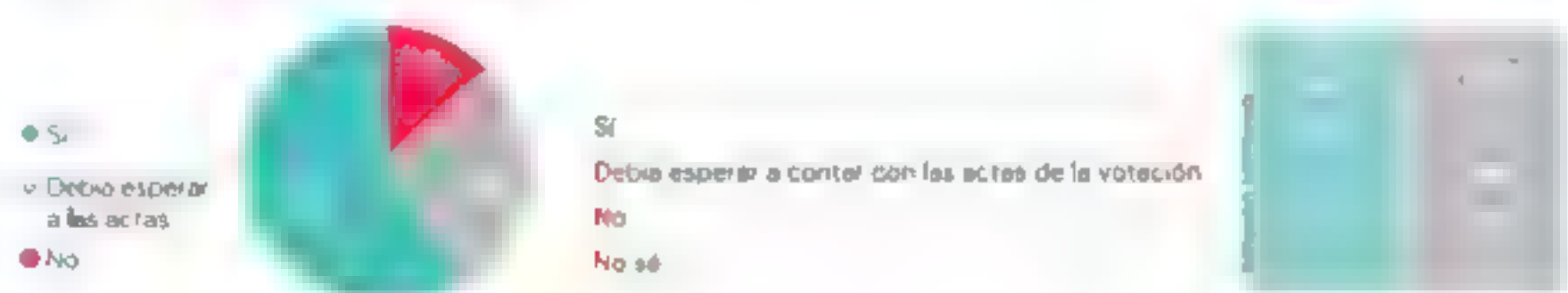
Evaluación de la situación económica del país dentro de un año • Julio 2024, en porcentaje



Evaluación de la gestión del gobierno nacional • Julio 2024, en porcentaje



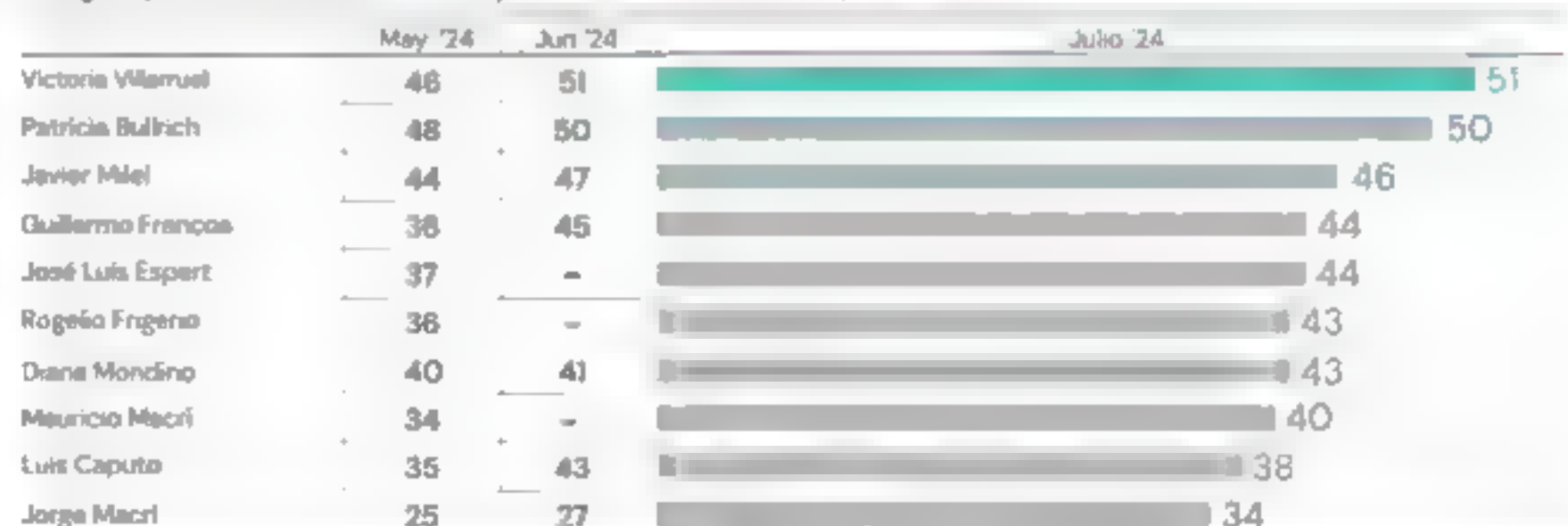
¿Le parece correcta la posición del gobierno nacional de no reconocer el resultado de la elección de Venezuela?



Los temas que más preocupan • Julio 2024, en porcentaje



Imagen positiva de los líderes políticos • Julio 2024, en porcentaje



Ficha técnica: Datos correspondientes a la medición realizada en forma online entre el 29 y el 31 de julio del 2024. Se incluyeron las respuestas de 1005 encuestados, mayores de 18 años, de todo el país.

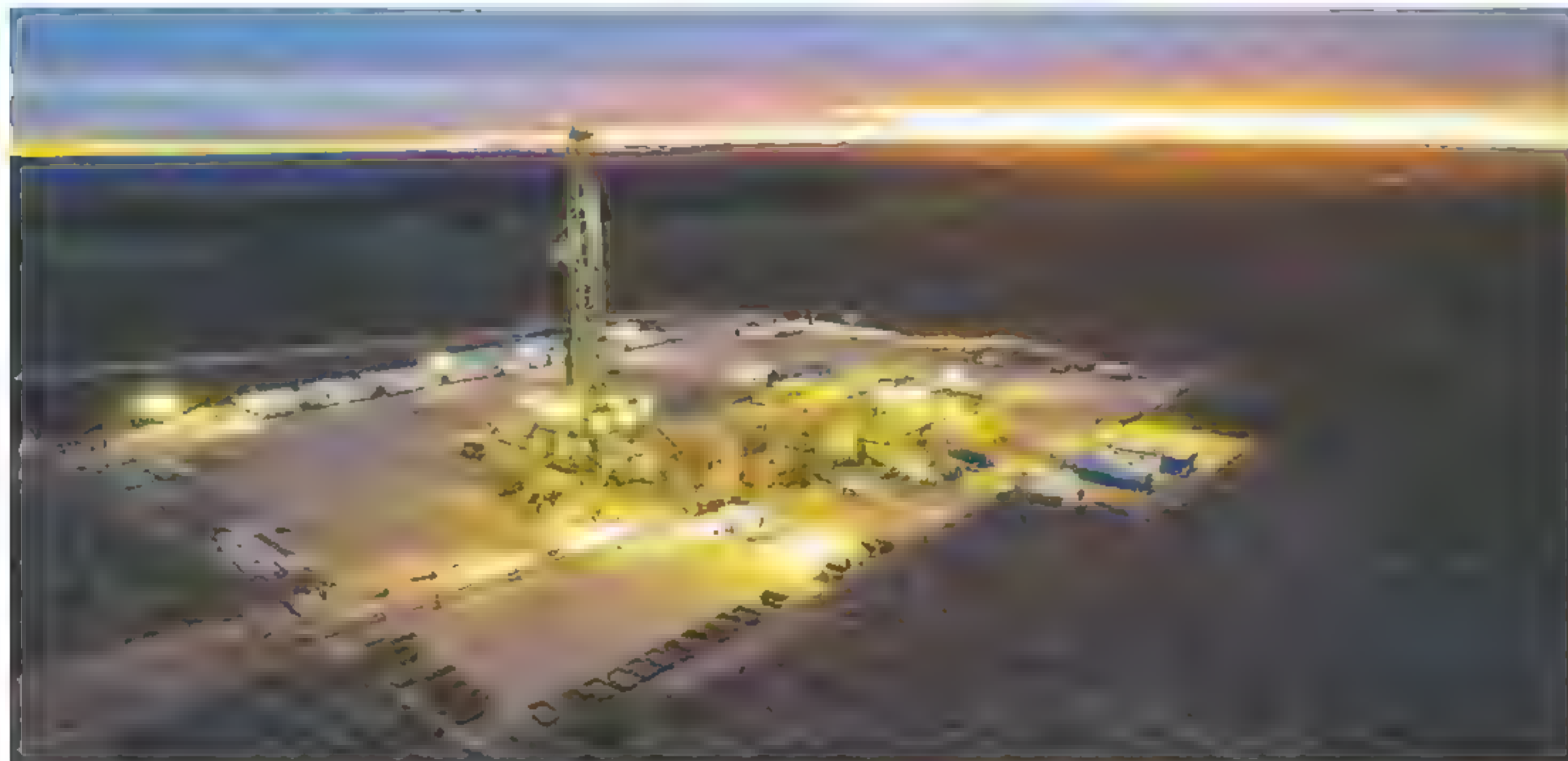
Fuente: D'Alessio Irol, Berensztein

El Cronista



VIAJA POR PRIMERA VEZ EL PRESIDENTE, JAVIER MILEI

# Vaca Muerta duplicará la producción de gas para abastecer el mega proyecto de GNL



Multinacionales podrían financiar infraestructura energética

Definido el misterio de la ubicación del proyecto de GNL, Marín viajó a Río Negro y Neuquén y respaldó la decisión. Esta semana Milei visitará Vaca Muerta por primera vez.

— Florencia Barragan  
fbarragan@cronista.com

La Patagonia gira alrededor de Vaca Muerta. Definido el misterio sobre la ubicación de la mega planta de gas natural li-

cuado (GNL), desde Neuquén informaron que deberán duplicar la actual producción de gas para abastecer el proyecto. Este lunes estuvo en Río Negro y Neuquén el presidente de YPF, Horacio Marín, quien respaldó

la ubicación del proyecto en la Patagonia, por sobre Buenos Aires. Este jueves viajará por primera vez a Vaca Muerta el presidente, Javier Milei.

Este lunes, Marín, CEO de YPF, viajó a Río Negro para reunirse con el gobernador Alberto Weretilneck, luego de que su provincia hubiera sido elegida para posicionar el proyecto de YPF y Petronas, llamado Argentina LNG. Allí, Marín respaldó la decisión de la compañía de instalarse en Sierra Grande en lugar de Bahía Blanca. "Río Negro presenta óptimas condiciones geográficas, naturales y jurídicas para el desarrollo de este proyecto, y la colaboración con el gobierno provincial ha sido fundamental para avanzar en esta dirección", afirmó Marín.

Además, Marín también estuvo en Neuquén, junto al gobernador Rolando Figueroa. Según informaron desde Neuquén, el proyecto de GNL representará un "despegue definitivo de escala" para la actividad en Vaca Muerta. Confirmada

**Sólo para el proyecto de GNL se necesitará el equivalente a toda la producción diaria para abastecer a Argentina**

la ubicación, desde el Ministerio de Energía de Neuquén anticiparon que esta inversión permitirá duplicar la producción actual de gas de Vaca Muerta. Actualmente, Vaca Muerta produce alrededor de 100 millones de metros cúbicos de gas por día en invierno, una cifra que podría duplicarse con la maduración del proyecto, que contempla una inversión de u\$s 30 mil millones. En otras palabras, solo para este proyecto se necesitará el equivalente a toda la producción diaria para abastecer a Argentina.

En su visita por las provincias patagónicas, Marín también proporcionó detalles sobre un aspecto fundamental de la infraestructura en la región: el avance en la construcción del oleoducto Vaca Muerta Sur, destinado a exportar petróleo no convencional por el Atlántico. Según informó, iniciará su segundo tramo en noviembre. Se espera que en los próximos días haya novedades sobre este proyecto, que podrían incluir que una de las mayores cons-

tructorales multinacionales asuma parte del financiamiento de la infraestructura.

En el marco de estos desarrollos, se aproxima un evento clave: la primera visita presidencial de Milei a Vaca Muerta, programada para este jueves 8 de agosto. El presidente estará acompañado por su hermana, Karina Milei, y su vocero, Manuel Adorni. El plan incluirá una visita al yacimiento de YPF en Loma Campana, el primero en desarrollarse en Vaca Muerta. Entre los temas a tratar se encuentran los planes futuros de expansión y la colaboración entre el sector público y privado para potenciar la región. De hecho, Milei estará acompañado por empresarios petroleros, como Marcos Bulgheroni, CEO de Pan American Energy (PAE), el presidente de CGC, Hugo Eurnekian, y el CEO de Tecpetrol, Ricardo Markous.

También estará Alejandro Bulgheroni, presidente de PAE.

La idea de YPF de unificar la plataforma exportadora del Vaca Muerta Sur en el mismo destino del proyecto de GNL busca establecer un nuevo "hub energético" en la Patagonia. No obstante, la confirmación del proyecto de inversión de GNL se hará en 2025, antes de lo cual será necesario avanzar en la búsqueda de mercados para el GNL.

## Material descartable

LICITACIÓN PÚBLICA N° 039/2024

Imputación prev. \$347.353.002,24. Apertura: 21/08/2024 - 10hs.

Adquirir stent coronarios destino Servicio Hemodinamia del Hosp J. M. Cullen. EXF

**Santa Fe**  
PROVINCIA



El Cronista

Apertura

13

12.00 hs

El Cronista

# Agro Summit



Cultivando el  
futuro del país




Miraló en VIVO  
[cronista.com](http://cronista.com)

  
**MOLINOS** agro

  
**PROFERTIL**  
vida para nuestra tierra

**telecom**

  
Banco  
Provincia

**INSUD**

**POMERA**  
MADERAS

**GRUPO AJ**

**TRAPICHE**

 **CORTEVA**  
agracencia

**Deloitte.**

**Mirgor**<sup>+</sup>



# Finanzas & Mercados



EL IMPACTO DE LA CAÍDA GLOBAL EN EL PLAN DE CAPUTO

## Lunes negro: cepo extendido, jaque a las reservas y mercados más lejos



El temblor de Japón impactó con moderación gracias al aislamiento del cepo cambiario. BLOOMBERG

La inestabilidad internacional podría complicar la acumulación de reservas del Banco Central, la política cambiaria del Gobierno, el levantamiento del cepo, y la eventual refinanciación de la deuda

— Leandro Dario  
ldario@cronista.com

Cuando los mercados financieros internacionales estornudan, economías vulnerables a shocks externos como la Argentina se engripan. Eso sucedió ayer, cuando el Nikkei 225 en Japón tuvo su mayor caída intradiaria desde 1987, retrocediendo 12,4%, y los índices bursátiles en Wall Street también registraron fuertes bajas. La inestabilidad global podría complicar variables macroeconómicas claves en el país, como la acumulación de reservas del Banco Central, la política cambiaria del Gobierno, el levantamiento del cepo, y la eventual salida a los mercados de deuda inter-

nacionales en 2025.

El impacto en las reservas llega de la mano de la cotización de la soja, que cayó este año un 20% y llegó a su precio más bajo desde 2020. Sin embargo, ayer rebotó y soportó el cimbronazo global, cerrando la tonelada a u\$s 383 en Chicago. La duda ahora apunta a si continuara con su tendencia bajista, ante un escenario global de oferta abundante del cultivo, o si la cotización lograra recuperarse.

Los analistas del mercado creen que la incertidumbre global tendrá un impacto negativo en la acumulación de reservas y traerá más tensiones cambiarias. "En manos de los productores quedan por vender unos u\$s 11.000 millones de

dolares de soja, por lo que cada 1% de caída del precio significa u\$s 100 millones menos", aseguró David Miazzi, economista y director de Data Miazzi.

Desde la Bolsa de Comercio de Rosario señalan que las commodities agrícolas muestran cierta resistencia, impulsada principalmente por el debilitamiento del dólar a nivel mundial. "Este debilitamiento se traduce en un abaratamiento relativo de los commodities, ya que están valuados en dólares, lo que facilita su adquisición por parte de los importadores", asegura Emilce Terré, analista de la Dirección de Informes y Estudios Económicos.

Sin embargo, la caída del precio de la soja, que viene

dándose en forma sostenida este año, suma complejidades a la estrategia del Banco Central, cuyas reservas brutas internacionales ayer subieron a u\$s 28.193 pese a que vendió u\$s 24 millones en su intervención en el mercado. "Veo para el segundo semestre presiones cambiarias muy presentes que por un lado le van a meter presión a la brecha y por otro lado van a generar mayores dudas que las que tenemos hoy sobre hasta qué punto el Gobierno puede mantener el esquema del crawling peg del 2% y una unificación cambiaria que no signifique un salto", agregó Miazzi.

Claudio Caprarulo, director de Analytica, destaca otra variable externa que amenaza al programa económico: la devaluación del real brasileño, que ayer trepó a 5,72 reales por dólar, en su mayor depreciación desde 2021. "Una mayor apreciación de nuestra moneda puede empujar al alza la brecha cambiaria y golpear aun más la estabilidad cambiaria. En ese contexto, la salida del cepo puede implicar una mayor corrección cambiaria con su consecuente efecto sobre los precios", aseguró Caprarulo.

Si este escenario internacional no cambia, el Gobierno podría posponer el levantamiento de las restricciones cambiarias, como un mecanismo de protección ante los shocks financieros externos. Pero el ministro Luis Caputo enfrenta el dilema de la manta corta: si procrastina la salida del cepo, se alejan la llegada de inversiones y la reactivación de la actividad económica.

El otro aspecto donde impactó ayer fuertemente el cimbronazo financiero fue en el riesgo país, que trepó hasta los 1653 puntos básicos, el mayor registro en los últimos cinco meses. "El riesgo país alto no vaticina un regreso pronto a los mercados de deuda", concluyó Miazzi. Ese factor aleja los planes de Caputo de refinanciar en 2025 vencimientos de deuda y complica aun más el panorama que enfrenta el Gobierno en los próximos meses.

RIESGO PAÍS, 1653

## Fuerte castigo a los activos argentinos con recortes en el sprint final

— El Cronista  
— Buenos Aires

Una jornada de negocios que tanto en lo global como en lo local empezó como para una de terror, "apenas" terminó siendo un drama, aunque los analistas no saben aun cómo seguirá la película.

Los principales índices de Wall Street cerraron con fuertes bajas el lunes por las preocupaciones por la recesión en EE.UU. que alejaron a los inversores de los activos de riesgo a nivel mundial y que en materia local se vieron sacudidas por el trascendido de la reducción de tenencias de acciones de Apple a la mitad por parte de Berkshire Hathaway de Warren Buffett.

El S&P 500 bajó 2,98%, al mayor caída en un día en los últimos dos años. El Nasdaq Composite perdió 3,38%, y el Dow Jones, 2,59 por ciento. El Bitcoin retrocedió a sus niveles de febrero con bajas sólo ayer de 6,4%, para cerrar en u\$s 54.600. Se disparó el índice de volatilidad VIX (ver pág. 17).

La rueda se morigeró al inicio de la tarde con la difusión de datos de actividad del sector de servicios en EE.UU. que revelaron un repunte desde mínimos en cuatro años, aliviando el espíritu recesivo de los mercados.

Los bonos de la Argentina, que llegaron a caer debajo de 5%, terminaron la rueda con retrocesos en promedio de dos por ciento. Sin embargo, el dato más sensible fue el repunte del riesgo país, que durante la rueda trepó a la zona de 1700 puntos básicos pero que "solo" subió a 1653 puntos.

El S&P Merval perdió un heroico 0,9% después de haber retrocedido hasta 6,96 por ciento. También retrocedieron, aunque en forma más pronunciada, los ADR de empresas argentinas: Las pérdidas oscilaron entre 0,5% y 4,5%, que fue el retroceso de Corporación América.



RESERVAS VS. RECUPERACIÓN DE ACTIVIDAD

# BCRA deberá sacrificar u\$s 5000 millones en agosto para poder pagar importaciones

Es porque se reduce el plazo de pago de importaciones de cuatro cuotas a solo dos. Agregaría demanda por otros u\$s 1200 millones a la ya existente de u\$s 3800 millones mensuales

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

El Banco Central va a sacrificar el objetivo de acumulación de reservas internacionales para dar mayor acceso al MULC para el pago de importaciones ya que comenzó el nuevo esquema de pagos en agosto, cuando los plazos pasaron de las cuatro cuotas en 120 días a las dos mensuales, por 50% de lo importado cada una.

"Estimamos que agregaría demanda a la ya existente en el MULC por u\$s 1200 millones mensuales según los niveles actuales de importaciones, ya que hoy se pagan u\$s 3800 millones mensuales", advierte un informe de Quantum, la consultora del ex secretario de Finanzas, Daniel Marx.

Además, se hace hincapié en la demanda potencial por atrasos en pagos de importaciones y dividendos, ya que la diferencia entre las importaciones devenidas y pagadas de los primeros seis meses del año asciende a más de u\$s 14.000 millones.

Si bien una parte podría haberse pagado a través del CCL, representa una presión potencial sobre las reservas internacionales o sobre el tipo de cambio. Además, habría pagos pendientes por dividendos y utilidades al exterior que estiman en Quantum podrían llegar a u\$s 6800 millones, aunque una parte importante podría haberse canalizado también por el CCL o haberse invertido en proyectos inmobiliarios, por ejemplo.

Otra forma de salida de dólares de las reservas es por la decisión de intervenir directamente en el CCL y MFP: a través de oferta del BCRA haciendo arbitraje de compras netas en el MULC con tope en una contracción monetaria de \$ 2,4 bi-

• •  
**Habría pagos pendientes por dividendos y utilidades al exterior que estiman en Quantum podrían llegar a u\$s 6.800 millones**

• •  
**Entre los factores generadores de oferta tanto en el MULC como en el CCL están la liquidación retenida de exportaciones**

llones, el equivalente a u\$s 1700 millones al tipo de cambio actual. La forma y frecuencia de intervención es a discreción del BCRA, que en la jornada de este lunes negro no intervino con dólar alguno, sino que fue genuino, ya que le mercado se acomodó solo.

"Lo mejor que pudo pasarle a Caputo es que acá tuvimos la corrida cambiaria antes, le liberó herramientas para sortear la crisis afuera con instrumental de trabajo. Con nada acomodó el billete", revelan en las mesas, con conocimiento de causa por tener contactos de acceso di-



El Banco Central va a sacrificar el objetivo de acumulación de reservas internacionales

recto al despacho del ministro de Economía.

Desde el oficialismo se defienden con el argumento que julio siempre fue un mes de estacionalidad baja en cuanto a la compra de reservas, ya que en el 90% de los juicios de los últimos veinte años el Central siempre vendió reservas: "No se por qué le piden que compre ahora", se quejan.

Como contrapartida a esta caída en las reservas, habrá una oferta adicional por liquidaciones de exportaciones pendientes y blanqueo: entre los factores generadores de oferta

tanto en el MULC como en el CCL están la liquidación retenida de exportaciones agrícolas que estiman en el orden de u\$s 10.000 millones.

También lo que podría provenir del blanqueo de capitales en su primera etapa, que podría agregar oferta por entre u\$s 2500 millones y u\$s 4000 millones. "Claro que la secuencia y magnitudes en la que los distintos conceptos se traducen en oferta y demanda de divisas no son idénticas, lo cual puede dar lugar a desfases temporales en el balance, generando alguna presión sobre el tipo de cam-

bio", indican en Quantum.

Por eso, la sostenibilidad del esquema actual dependerá, entre otras cosas, de las políticas fiscal y monetaria que acompañen el proceso de normalización del mercado de cambios y las formas que podría tomar.

Desde el BCRA apuntan a generar mayor oferta en el CCL por exportaciones de servicios: quienes exporten servicios no están obligados a liquidar divisas en el MULC por hasta u\$s 24.000 anuales, cuando hasta ahora era la mitad. En el primer trimestre de 2024 se registraron ingresos por solo u\$s 200 millones.

SIN INTERVENCIÓN OFICIAL

## En una jornada complicada, leve suba en los financieros y dólar blue sin variantes

— M.G.  
— mgorodisch@cronista.com

Lo que parecía que iba a ser un lunes negro para los dólares libres, con un Banco Central que gastaría varios millones para intervenir en el mercado cambiario, finalmente no tuvo que ser. "Cero intervención", fue la

respuesta de un alto funcionario del gabinete económico, al ser consultado sobre cuántos dólares habían utilizado para que la cotización en el MEP y en el contado con liquidación apenas subieran el 1% a \$ 1341 y \$ 1348, respectivamente, con un blue estable en \$ 1390 y un dólar cripto que escaló 2%, a 1360

pesos.

Los mesadineristas explican que, si este derrumbe en las bolsas de todo el mundo hubiera sucedido a mediados de mes, el efecto hubiera sido muy malo para la Argentina. Pero al haberse producido a principios de agosto, aplacó las cotizaciones, porque se produjo el tercer

día hábil del mes, cuando las empresas deben pagar sueldos el cuarto día hábil, entonces muchas esperan hasta el día anterior para vender dólares en el MFP.

Otras que se manejan en la economía informal venderlos en el blue y algunas multinacionales traer las divisas desde el exterior a través del contado con liquidación para poder tener el saldo que les resta para poder cumplir no solo con el pago de salarios, sino también tener los pesos necesarios para cumplir con el pago de los cheques a los proveedores.

En cuanto a las reservas del

Banco Central, el saldo negativo fue de u\$s 24 millones, pero las reservas brutas internacionales crecieron u\$s 624 millones debido a que impactó el desembolso del Banco Interamericano de Desarrollo. De este modo, superaron los u\$s 28.000 millones por primera vez desde mediados del mes pasado. Si bien los niveles de oferta del sector agroindustrial siguen siendo históricamente buenos, el nivel de oferta en el mercado oficial sigue bajo. Sin mayores pagos por energía, Santiago Bausili, titular del BCRA, estimó que esta dinámica se daría vuelta hacia fines de agosto.



HASTA CUÁNDO Y CÓMO LE PEGARÁ A LA ARGENTINA

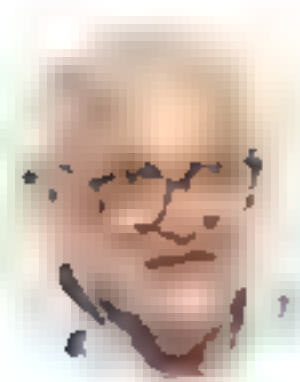
# Corrección o crisis: las ideas del mercado

— Enrique Pizarro  
— epizarro@cronista.com

El Cronista le planteó a cuatro referentes del mercado tres preguntas sobre la nueva situación financiera:

- 1) ¿Qué lectura hace de la situación de los mercados y la reacción de los inversores?
- 2) ¿Qué impacto tendrá en los emergentes y la Argentina?
- 3) ¿Es una corrección o estamos en una crisis?

Estas fueron sus respuestas.



**Javier Timerman**  
Master en Finanzas Internacionales  
Managing director de  
Adcap Grupo Financiero

1) Estas reacciones no son atípicas. En los últimos 100 años, todos los años hubo varias correcciones de por lo menos 5% y una vez cada cuatro años el mercado corrige 20%. Esta no tiene una sola causa, como fue la crisis de las hipotecas, que fue una crisis y no una corrección. Lo de ahora es una corrección típica de mercado, con muchos eventos diferentes y no sabemos exactamente cuál detona esto.

2) Es temprano aun para saber si esto es una tendencia que va a golpear o una oportunidad para entrar a mejores niveles. En caso de seguir así, en los emergentes impactaría en más correcciones de los activos, impulsadas principalmente por las subas de tasas de interés en Japón, porque la mayoría de estas posiciones especulativas están fondeadas con yenes, la moneda barata para fondeo. Pero para la Argentina, con cepo y después de tantas reestructuraciones de deuda, tiene una correlación mucho menor. Acá impacta con subas en los niveles de riesgo país y la Argentina necesita atraer capitales y abrir su mercado de capitales. Obligaría a la Argentina a repensar su estrategia.

3) Por ahora, tengo que pensar que es una corrección y no una crisis sistémica. Si bien con volatilidades altas y mas altas de lo común, también generada por una salida de posiciones apalancadas, me parece que dada la magnitud de las subas de los últimos años, especialmente desde la pandemia, todavía es una corrección de mercado. Las crisis tardan mucho tiempo en desarrollarse. Hay que ver cómo va a reaccionar la Fed, y el mercado financiero ante la reacción de la Fed. Falta mucho para poder sacar conclusiones. En un escenario de volatilidad tan alta impacta a nivel noticia, pero todavía no estamos ante los inicios de una crisis que impacte de manera contundente sobre las finanzas globales.

■ ■ ■  
“Acá impacta con subas en los niveles de riesgo país y la Argentina necesita atraer capitales, abrir su mercado. Obligaría a repensar sus estrategias”



**Miguel Kiguel**  
Economista  
Director de Econviews,  
ex Secretario de Finanzas

1) Esta caída la veo como una corrección después de subas muy fuertes. Sobre todo, en las acciones tecnológicas, muchas de ellas relacionadas con inversiones en inteligencia artificial. Por ahora, no da la impresión de ser un crash. Lo bueno es que agarró a la Fed con una política monetaria dura, con espacio para bajar las tasas. Distinto hubiese sido si hubiera empezado con tasas de 1%, pero están en 5,5 por ciento.

2) Tendrá efecto sobre emergentes porque va a llevar a las empresas a ser mucho más cautelosas y habrá un salto a activos de mayor calidad. La gente estará más cuidadosa para invertir en emergentes y esto puede afectar a los flujos que vengan hacia la Argentina en particular. Afectará en el corto plazo, no tanto en el acceso al mercado de capitales porque para eso aun falta mucho. Algunas operaciones como el “repo” con bancos utilizando bonos argentinos se pueden complicar porque no creo que haya financiamiento para el país si no hay indicios de que es algo temporario y no se va a profundizar. Algo nos va a pegar por el mercado de capitales. Y más nos pegará si efectivamente hay una recesión en EE.UU., lo que probablemente llevaría a bajas de los precios del petróleo, en lo que ahora somos exportadores. Pero creo que el efecto principal vendría por los mercados financieros.

3) No veo que haya indicios de una crisis financiera internacional, sobre todo porque los bancos centrales y los reguladores han sido muy cuidadosos en el manejo de los riesgos. Los bancos están bien capitalizados. Incluso, en los stress test los bancos salieron bien y no pareciera que haya un apalancamiento tan grande en los mercados de capitales. Lo veo mucho más como una corrección de los precios, que obviamente impacta sobre los créditos, pero no a nivel de crisis.

● ●  
“Algunas operaciones como el ‘Repo’ con bancos utilizando bonos se pueden complicar; no creo que haya financiamiento si esta crisis no es temporaria”



**Gabriel Caamaño**  
Economista  
Director de Outlier  
Economy & Finance

1) Es algo que no es de hoy. Viene ocurriendo en los últimos meses. El mundo entró en correcciones de política monetaria, con Europa y el Banco de Inglaterra bajando la tasas, Japón subiéndola y la creencia de que la Fed se atrasó con el recorte de tasas. Incluso, algunos piden una reunión especial para bajarlas. Además, la economía china está desacelerando. Todo esto genera incertidumbre y los inversores hacen el famoso *fly to quality*. Hay una sobre-reacción. El mercado empezó mucho más negativo y empezó a corregir durante el día. Igualmente, hay un salto en los niveles de incertidumbre y la aversión al riesgo. El VIX se fue a más de 50 y después cedió por debajo de 40, más parecido a los momentos de pandemia.

2) La Argentina está medio afuera del mercado. Siempre lo comparamos con fondos distressed o con determinados emergentes que tienen características *distressed*. La Argentina tiene la virtud en el defecto de estar afuera del mercado y le pega menos. No hay desarme de inversiones especulativas porque no se llegaron a armar. De todas maneras, nos pega negativamente porque las monedas de los principales socios comerciales vienen débiles, los precios de los commodities también y las condiciones financieras se endurecen. Esto último hace que sea más costosa la salida del cepo y refinanciar los vencimientos de capital.

3) Los cracks financieros globales no se predicen, suceden. Hay una turbulencia global. Riesgo de crisis, claro que hay y en este contexto es más alto que en otros. Pero no podemos predecir si puede articular una crisis financiera internacional. Lo que sí se puede decir es que hay todo un proceso de ajuste, que se gatilla con esta corrección de políticas monetarias en los países desarrollados e incluye muchos riesgos.

● ●  
“La Argentina tiene la virtud en el defecto de estar fuera del mercado. Pega menos. No hay desarme de carteras especulativas: no llegaron a armarse”



**Germán Fermo**  
Economista  
Director de la maestría en Finanzas  
Universidad de San Andrés

1) Hay varios dramas que no estaban *priceados* por el mercado y de golpe se *pricearon*. Uno es una potencial recesión en Estados Unidos. Otro problema es que se produjo un cambio de la política monetaria en Japón, que encarece el *carry trade*. Por eso se están generando cierres de *carry trade* a nivel global. Un tercer drama, es Kamala Harris se está acercando en las encuestas a Donald Trump en las elecciones. Y finalmente, un cuarto problema es que los balances trimestrales de las empresas tecnológicas no fueron todo lo bueno que el mercado estaba esperando. Estas cuatro cosas no estaban *priceadas* por el mercado y agarra a un mercado que está carísimo.

2) Gran parte del *carry* de Japón está en mercados emergentes. Por lo tanto, en la medida en que haya cierres de apuestas *carry*, esto va a ser una tendencia vendedora a lo largo y ancho de todo el espectro de mercados emergentes, tanto en bonos como en acciones. No lo veo como una crisis, pero sí puede haber una severa corrección en este frente en la Argentina.

3) No creo que haya un rebote pronto. La principal preocupación del mercado probablemente es si los Estados Unidos entra en recesión económica. Si ese es el caso, al mercado le esperan largas semanas de descontar una nueva realidad. Por lo tanto, no creo que haya un rebote rápido. Podemos tener días verdes fuertes y va a haber mucha locura. Pero tengo la sensación de que esto va para largo.

■ ■ ■  
“La principal preocupación es si EE.UU. entra en recesión. Por lo tanto, no va a haber un rebote rápido. Podemos tener días verdes fuertes y mucha locura”



ARRECIAN TEMORES RECESIVOS EN EEUU

## El mercado cree que la Fed bajará las tasas más agresivamente

Ante los temores de una recesión en los EE.UU., el mercado espera 125 puntos básicos de recorte de tasas. Críticas al desempeño de Jerome Powell, el titular de la Fed, por los bonos americanos

— Julián Yosovitch  
jyosovitch@cronista.com

Se disparó la volatilidad en los mercados financieros globales. El índice VIX, que refleja esa volatilidad, alcanzó niveles máximos desde la pandemia. Los principales índices de Wall Street cayeron entre 2% y 3% en el arranque, sus peores inicio de jornada desde la pandemia.

En las últimas sesiones el mercado ya se había tornado pesimista sobre el futuro en EEUU. Los inversores dejaron de especular con un aterrizaje

suave de la economía norteamericana y se incrementaron los riesgos de un aterrizaje forzado, recesión y pérdida de empleos. Esta sospecha se activó luego de los últimos datos del mercado laboral, peores que lo esperado. El desempleo saltó al 4,3% en julio, por encima del 4,1% que esperaba el mercado. Además, la economía de EE.UU. creó 114.000 puestos laborales, muy debajo de los 176.000 que se esperaban.

Por otro lado, el nivel de actividad del sector industrial se desplomó. El PMI manufacturero cayó a 46,8, debajo de los

● ●  
"Se descuenta un recorte de 50 pbs en la tasa para la próxima reunión y un total de 125 pb para lo que resta del año", según PPL

● ●  
"Con un tono más laxo y un mercado laboral que se enfría, las expectativas de baja de tasas se afianzaron", dijeron desde Cohen.

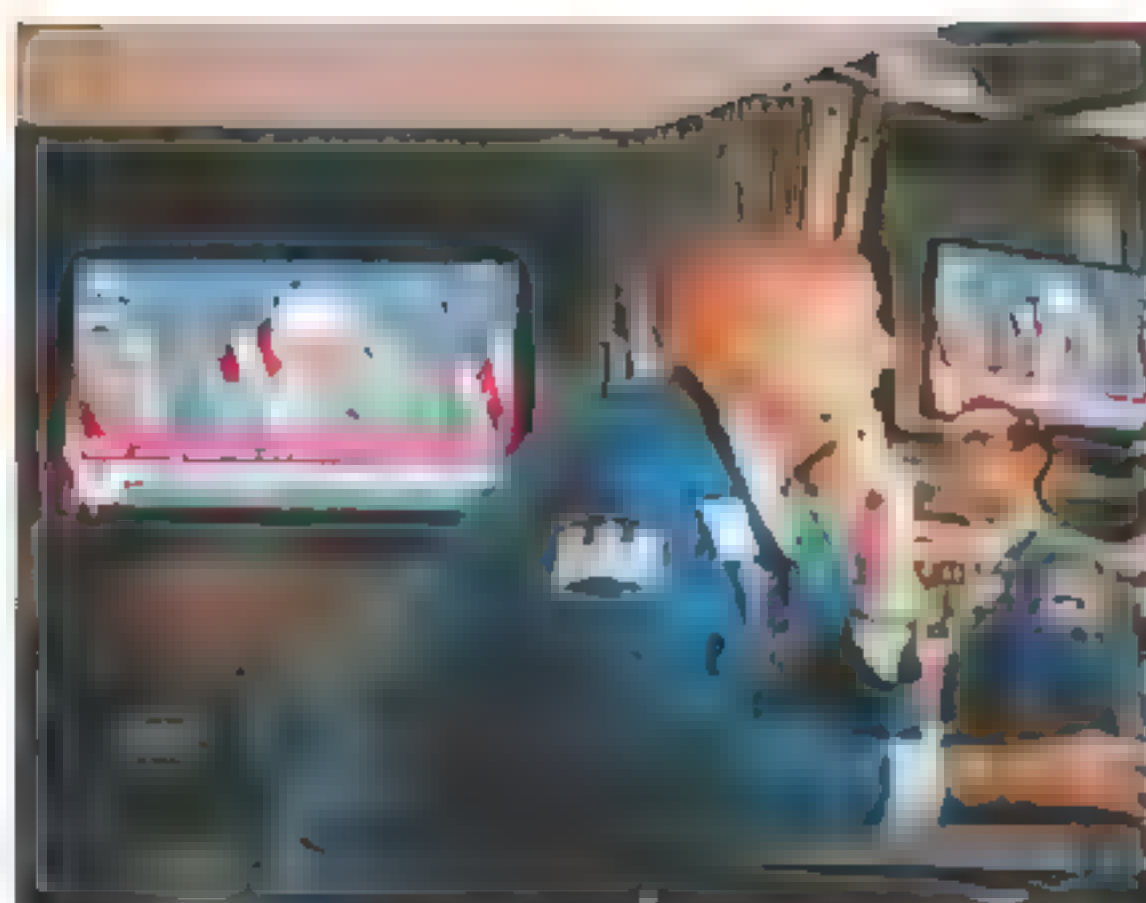
48,8 que estaba esperando el mercado.

Ambos registros, junto con decepcionantes balances de las big tech, provocaron un entorno de negatividad en Wall Street, haciendo que las acciones muestren fuertes pérdidas a lo largo de la semana pasada. El mercado espera ahora un recorte de la tasa de 50 puntos básicos en septiembre, otros 50 en noviembre y 25 más en diciembre, 125 puntos básicos de reducción. De tomar esa ruta, sería un sendero camino de reducción de tasas de interés más agresivo que

el de los 50 puntos básicos que especulaba el mercado hace una semana atrás.

Los analistas de Cohen creen que con la Fed con un tono más laxo (dovish) y un mercado laboral que se enfría, las expectativas de recorte de tasas se afianzaron, incluso ganando probabilidad de que sean más agresivos. Desde Cohen remarcaron que para la reunión de septiembre, la probabilidad de recorte de 25 puntos se redujo de 90% a 25%, y subió el pronóstico de una baja de 50 puntos al 75 por ciento. "Se espera que se repitan en noviembre y diciembre, lo que llevaría la tasa a terminar 2024 en 4,25%. En este contexto, los rendimientos de los bonos del Tesoro tuvieron un notable retroceso en la última semana, con bajas en toda la curva, aunque fue más pronunciada en el tramo corto", dijeron.

Los analistas de PPL agregaron que el mercado cree que Powell dio un paso en falso y que en septiembre deberá enmendar su error. "El mercado descuenta un recorte de 50 puntos en la tasa de referencia para la próxima reunión y un total de 125 puntos básicos para lo que resta del año. Incluso, se especula con que la Fed organice una reunión de emergencia en los próximos días para bajar la tasa de referencia", afirmaron.



Se espera una Fed más laxa hacia adelante: Powell tiene la palabra





# INVERTÍ Y GANÁ

Ingresá a [cronista.com](https://cronista.com)

Tenemos beneficios exclusivos para vos:

- Navegación ilimitada en [cronista.com](https://cronista.com)
- Contenidos premium especializados de Economía, Finanzas & Negocios
- Newsletters exclusivos
- Acceso a El Cronista impreso en formato digital
- Acceso al Quién es quién digital
- Acceso a nuestra sección Financial Times
- El Cronista On Air: Streaming exclusivo para suscriptores



SUSCRIBITE



ARRECIAN TEMORES RECESIVOS EN EEUU

## El mercado cree que la Fed bajará las tasas más agresivamente

Ante los temores de una recesión en los EE UU., el mercado espera 125 puntos básicos de recorte de tasas. Críticas al desempeño de Jerome Powell, el titular de la Fed, por los bonos americanos

Julian Yosevitch  
jyosevitch@cronista.com

Se disparó la volatilidad en los mercados financieros globales. El índice VIX, que refleja esa volatilidad, alcanzó niveles máximos desde la pandemia. Los principales índices de Wall Street cayeron entre 2% y 3% en el arranque, sus peores inicio de jornada desde la pandemia.

En las últimas sesiones el mercado ya se había tornado pesimista sobre el futuro en EEUU. Los inversores dejaron de especular con un aterrizaje

suave de la economía norteamericana y se incrementaron los riesgos de un aterrizaje forzoso, recesión y pérdida de empleos. Esta sospecha se activó luego de los últimos datos del mercado laboral, peores que lo esperado. El desempleo saltó al 4,3% en julio, por encima del 4,1% que esperaba el mercado. Además, la economía de EEUU creó 114.000 puestos laborales, muy debajo de los 176.000 que se esperaban.

Por otro lado, el nivel de actividad del sector industrial se desplomó. El PMI manufacturero cayó a 46,8, debajo de los

● ●  
"Se descuenta un recorte de 50 pbs en la tasa para la próxima reunión y un total de 125 pb para lo que resta del año", según PPL

● ●  
"Con un tono más laxo y un mercado laboral que se enfría, las expectativas de baja de tasas se afianzaron", dijeron desde Cohen.

48,8 que estaba esperando el mercado.

Ambos registros, junto con decepcionantes balances de las big tech, provocaron un entorno de negatividad en Wall Street, haciendo que las acciones muestren fuertes pérdidas a lo largo de la semana pasada. El mercado espera ahora un recorte de la tasa de 50 puntos básicos en septiembre, otros 50 en noviembre y 25 más en diciembre, 125 puntos básicos de reducción. De tomar esa ruta, sería un sendero camino de reducción de tasas de interés más agresivo que

el de los 50 puntos básicos que especulaba el mercado hace una semana atrás.

Los analistas de Cohen creen que con la Fed con un tono más laxo (dovish) y un mercado laboral que se enfría, las expectativas de recorte de tasas se afianzaron, incluso ganando probabilidad de que sean más agresivos. Desde Cohen remarcaron que para la reunión de septiembre, la probabilidad de recorte de 25 puntos se redujo de 90% a 25%, y subió el pronóstico de una baja de 50 puntos al 75 por ciento. "Se espera que se repitan en noviembre y diciembre, lo que llevaría la tasa a terminar 2024 en 4,25%. En este contexto, los rendimientos de los bonos del Tesoro tuvieron un notable retroceso en la última semana, con bajas en toda la curva, aunque fue más pronunciada en el tramo corto", dijeron.

Los analistas de PPL agregaron que el mercado cree que Powell dio un paso en falso y que en septiembre deberá enmendar su error. "El mercado descuenta un recorte de 50 puntos en la tasa de referencia para la próxima reunión y un total de 125 puntos básicos para lo que resta del año. Incluso, se especula con que la Fed organice una reunión de emergencia en los próximos días para bajar la tasa de referencia", afirmaron.



Se espera una Fed más laxa hacia adelante: Powell tiene la palabra.



# © Members

## INVERTÍ Y GANÁ

Ingresá a [cronista.com](https://cronista.com)

**Tenemos beneficios exclusivos para vos:**

- Navegación ilimitada en [cronista.com](https://cronista.com)
- Contenidos premium especializados de Economía, Finanzas & Negocios
- Newsletters exclusivos
- Acceso a El Cronista impreso en formato digital
- Acceso al Quién es quién digital
- Acceso a nuestra sección Financial Times
- El Cronista On Air: Streaming exclusivo para suscriptores



**SUSCRIBITE**



## Negocios

SUBIÓ LA VENTA A CONCESIONARIAS Y LA PRODUCCIÓN AMORTIGUÓ SU CAÍDA

# La industria automotriz tuvo síntomas de recuperación en julio



En julio, la industria automotriz exportó más de 28 mil unidades, un crecimiento de 35,7% contra junio, y 1,2 % menos que igual mes de 2023

El mes pasado, se fabricaron 44.436 vehículos, un 9,8% menos que un año antes. Pero, en el primer semestre, la caída promedio había sido del 25%. Las entregas mayoristas crecieron 6,8% interanual

— Ignacio Ortiz  
— [ortiz@cronista.com](mailto:ortiz@cronista.com)

La producción de vehículos 0 kilómetro durante julio registró una significativa mejora al punto de convertirse en el mes de menor caída de todo 2024, apuntado por un incremento real interanual de las ventas a concesionarias y un mejor desempeño de las exportaciones con un leve declino frente a igual mes de 2023.

Así lo informó la Asociación de Fabricas de Automotores (Adefa), que destacó que en el

septimo mes del año la producción alcanzó las 44.436 unidades, lo que significó un incremento de 38,7% respecto de junio y 9,8% menos frente al mismo mes de 2023.

A la vez, el sector exportó 28.330 unidades, con un crecimiento de 35,7% en su comparación con el mes anterior, y 1,2% menos interanual, mientras que, en ventas mayoristas, el sector comercializó 33.043 unidades, 2,2% superior al de junio, y 6,8% más respecto de las ventas de julio de 2023.

Las cifras dadas a conocer

**Por la mayor demanda de Brasil, Colombia y América central, las exportaciones fueron el 63% de la producción**

**Aún con algunas paradas de planta, la producción experimentó un aumento de la cadencia diaria respecto del mes anterior**



### Nuevo contrato de Gennéia

Abastecerá de energía 100% limpia a la planta de Molino Argentino en Open Door, partido de Luján. El contrato es de siete años y la proveera desde un pool de activos, entre sus parques eólicos y solares.

año pasado por cierre de importaciones y paradas de plantas por falta de insumos y el ingreso de modelos importados con el actual gobierno.

En cuanto a las exportaciones, en julio, el sector con 28.330 unidades embarcadas registró un aumento de 35,7 % respecto de junio y una baja de 1,2% en su comparación con julio de 2023. En el parcial del año, el volumen de envío durante los primeros siete meses fue de 155.169 vehículos, lo que arrojó una baja de 14,1% en su comparación con el mismo periodo del año pasado.

En el segmento de comercio exterior, la industria también refleja una desaceleración progresiva de la caída luego de registrar retrocesos interanuales de más del 27% y el 32% como ocurrió en marzo y abril, respectivamente.

El presidente de Adefa, Martín Zuppi, también resaltó la mejora de las exportaciones respecto del mes anterior principalmente por la mayor demanda de Brasil, Colombia y otros mercados de América central, representando más del 63% de la producción total.

El presidente de Stellantis Argentina valoró "las medidas que el Gobierno implementó en el último mes como la eliminación de las retenciones a las exportaciones incrementales y la reducción de los plazos de pago al exterior, sumado a medidas de vital importancia para el sostenimiento de sector".

En cuanto a las ventas mayoristas, el sector industrial automotor comercializó a la red de concesionarios 33.043 unidades durante julio, un 2,2% más respecto de las entregas de junio y 6,8% por sobre el volumen del mismo mes del año pasado.

De esta manera, en el acumulado de enero a julio se comercializaron a la red de concesionarios un total de 195.029 unidades, un 18,0% menos respecto de las 237.789 unidades que se comercializaron en los primeros siete meses de 2023 —

ayer permiten analizar que el desempeño de la industria en julio, si bien se mantuvo en rojo respecto al mismo mes de 2023, reflejó una desaceleración de la caída con una diferencia de 9,8%, que acota la tendencia registrada desde fines de 2023.

En lo que va de los primeros siete meses de 2024, la diferencia relativa interanual es la menor del año frente a caídas muy pronunciadas de hasta el 40% como en junio. Así, en el acumulado de los primeros siete meses del año, las terminales produjeron 261.172 vehículos de pasajeros y utilitarios, un 24,3% por debajo de las 345.031 unidades que se produjeron en el mismo periodo de 2023.

Es en la comparación de julio cuando se empieza advertir el cruce de la curva de lo que ocurre en las terminales este 2024, con el freno de entregas el





Hacia comienzos de la próxima década, Argentina podrá estar entre los cinco mayores exportadores de GNL.

US\$ 30.000 MILLONES DE INVERSIÓN

## Petronas inicia con su socia YPF la ingeniería del proyecto de GNL

Mientras las compañías buscan el financiamiento de la obra y asegurar la demanda en Europa y Asia, los equipos se lanzan a los primeros pasos para la decisión final de inversión en 2025.

— Ignacio Ortiz  
— iortiz@cronista.com

La petrolera malaya Petronas anunció que, tras la decisión de desarrollar el proyecto "Argentina LNG" en la provincia de Río Negro, avanzará con su socia YPF en la ingeniería de la primera fase del proyecto y en determinar la capacidad total de producción de la planta.

La semana pasada, YPF dio a conocer que el proyecto, que demandará una inversión de US\$ 30.000 millones, se instalará en la localidad de Sierra Grande, sobre la costa del Golfo San Matías de la provincia patagónica, tras un proceso de evaluación técnico económico que realizaron los equipos de YPF y Petronas.

La decisión había generado previamente una fuerte puja

entre el presidente Javier Milei y el gobernador de la provincia de Buenos Aires, Axel Kicillof, ya que también estaba en evaluación como eventual locación del proyecto el puerto de Bahía Blanca, lo que finalmente resultó descartado.

La decisión que recayó en Punta Colorada, en la zona de Sierra Grande, se fundamenta como la mejor opción por la menor longitud de los gasoductos necesarios para transportar el gas natural desde Vaca Muerta; la existencia de una mayor profundidad marítima y la amplia disponibilidad de terrenos y las bajas interferencias con otras actividades sociales y económicas.

Petronas -uno de los mayores jugadores globales del negocio de GNL- comunicó tras la nueva locación que es el primer

paso hacia "varias condiciones que deben cumplirse para tomar la Decisión Final de Inversión", prevista recién entre mediados y fines de 2025.

A partir de ahora, Petronas e YPF colaborarán para "iniciar los trabajos de ingeniería de la primera fase del proyecto y determinar la capacidad total de producción de la planta a medida que el proyecto avance y desarrolle las tres etapas planificadas", explicó la compañía malaya.

Argentina LNG es un proyecto liderado por ambas compañías para la licuefacción de gas producido en la formación no convencional de Vaca Muerta para su exportación a los mercados mundiales.

Ese desarrollo comprende desde la producción de gas en la Cuenca Neuquina, su transporte hasta la terminal de procesamiento y su industrialización, con una producción final de 30 millones de toneladas al año prevista al finalizar las tres etapas más allá de 2032.

Luego de tomada esta decisión y dado que este proyecto se constituye como un "Project Finance", las empresas se dedicarán a la búsqueda de los posibles compradores del gas en mercados de Europa y Asia, para luego encontrar el financiamiento del proyecto integral con inversores y la banca internacional.

Como parte de las etapas ya previstas, las empresas prevén para 2027 la llegada de un primer buque licuefactor que pertenece a Petronas, con capacidad de producir entre 1 y 2 Mtpa y que deberá tener ya operativo el primero de tres gasoductos de 640 kilómetros de extensión.

PRESIDIÓ TELEFÓNICA Y FUE DIRECTOR DE YPF

## Mario Vázquez, un protagonista clave de los últimos 50 años

— Juan Manuel Compte  
— jcompte@cronista.com

Mario Vázquez murió el sábado, a los 88 años, tras haberse descompensado en Brasil, donde estaba de vacaciones. Expresidente de Telefónica Argentina (2003-2006), integraba los directorios de los tres grandes unicornios argentinos: Mercado Libre, Globant y Despegar. También el de YPF.

No se trató de una casualidad. Vázquez fue una figura clave del establishment local en el último medio siglo. Trabajó 33 años en Pistrelli, Díaz & Asociados, la entonces Arthur Andersen. Lideró las operaciones en la Argentina, Uruguay y Paraguay durante más de 20 años. Cuando ingresó, la firma tenía 30 profesionales. Cuando se fue, en agosto de 1993, eran más de 3000.

Tras su partida, participó en la reforma del Estado que emprendió el dúo Menem-Cavallo. Vázquez integró el Consejo Asesor sobre el plan de reestructuración de YPF. Fue síndico titular de la petrolera hasta que pasó a su directorio, no solo como chairman sino como presidente de su Comité de Auditoría, en marzo de 2008. Su experiencia en privatizaciones lo llevó a trabajar también en Perú y en Egipto. En 1997, además, intervino en la venta del Banco Río de la Plata, de la familia Pérez Companc, a los españoles de Santander.

En 2000, Telefónica de España lo convocó como miembro de su consejo en Madrid. Finalizó mandato en junio de 2006 y, en 2003, asumió la presidencia de la filial argentina. Vázquez tuvo tacto para apaciguar en el

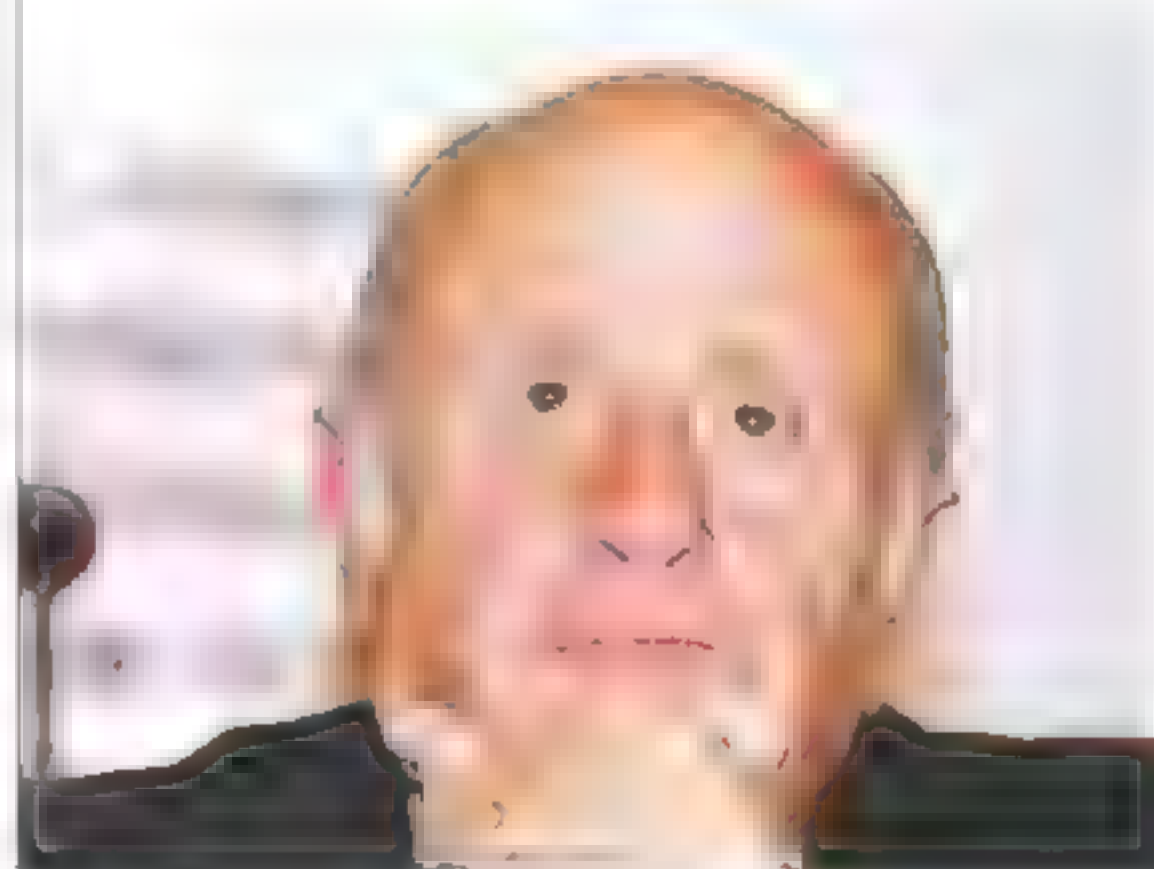
ánimo de Néstor Kirchner las incomodidades que había provocado su depuesto antecesor, Miguel Gutiérrez. En 2004, Telefónica anunció inversiones y retiró su reclamo en el Ciadi, donde el grupo exigía más de US\$ 2800 millones por la devaluación y pesificación de 2002 y el congelamiento tarifario posterior. La paz se firmó una fría y solcada tarde en la modesta sucursal de Telefónica en Río Gallegos, con la presencia de ambos en la inauguración de la, entonces, red de fibra óptica más austral del mundo.

Salido de la telco, Vázquez retornó a YPF como director. Fue cuando otro gigante español, Repsol, confió en la pericia en mercados regulados de la familia Eskenazi. Vázquez dejó el board de la petrolera con la estatización, en abril de 2012. Retorno en diciembre del año pasado, tras el triunfo de Javier Milei.

**En la actualidad, Vázquez integraba los directorios de Globant, Mercado Libre, Despegar e YPF**

Además de una silla en la mesa grande de la empresa, presidió, otra vez, su Comité de Auditoría.

Voz escuchada en el Círculo Rojo, integró los consejos directivos de IDEA, FIEL y la Fundación Leer, entre otras. Su deceso conmovió a los cientos de discípulos que aprendieron junto a él. "Gracias por tu apoyo, tus consejos, tu inteligencia y sobre todo tu bondad y tu calidez Mario querido. Te vamos a extrañar mucho. QEPD", lo despidió Marcos Galperín con un posteo en su cuenta de X.

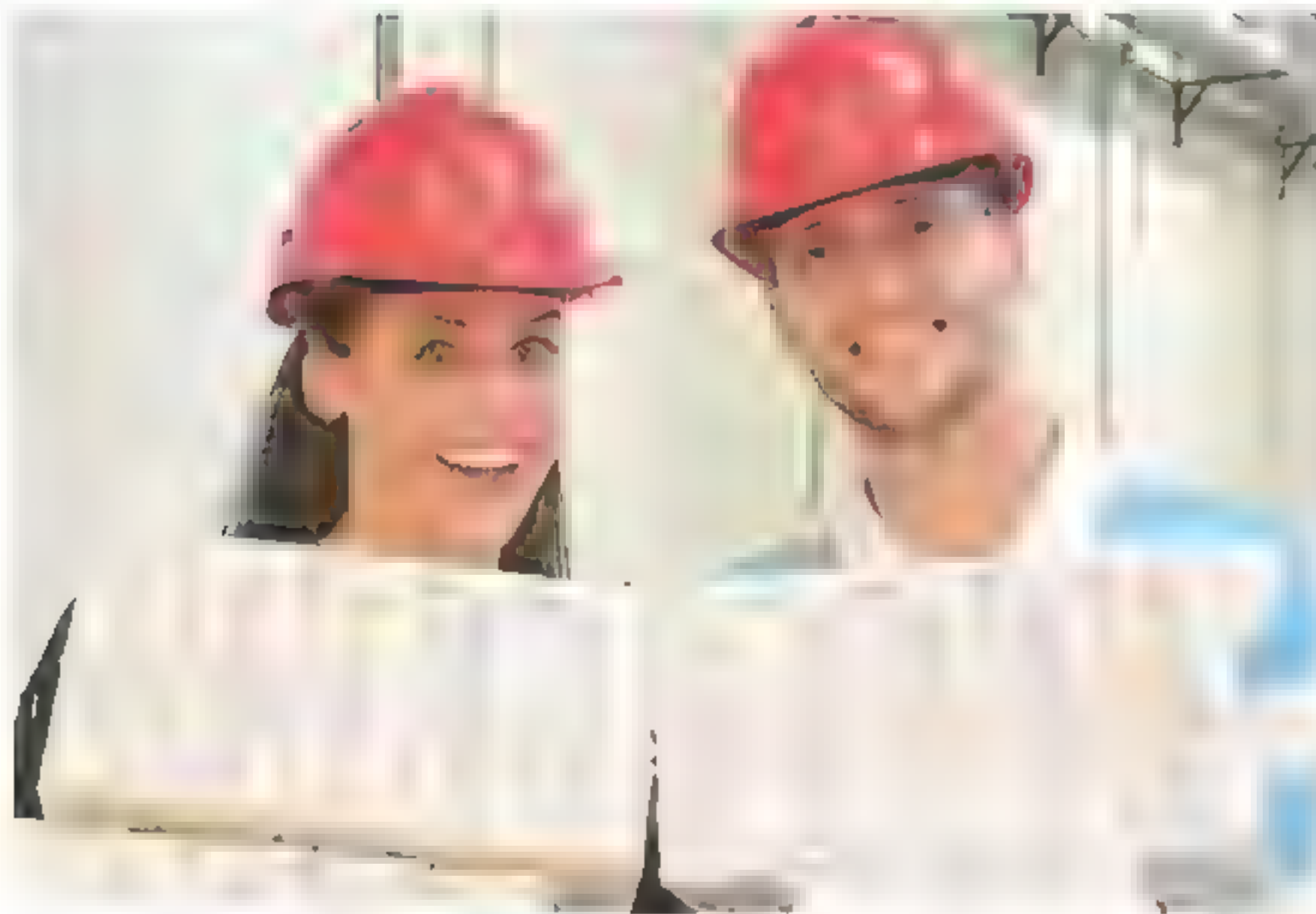


Vázquez falleció el sábado; tenía 88 años



LA FUNDÓ UNA INFLUENCER ESTADOUNIDENSE

# La marca de yerba viral por su llegada a Coto se agotó y ahora apunta a la exportación



La elaboración de Cósmico, desde el cultivo, hasta el envasado, se realiza en la provincia de Misiones

**Cósmico, una etiqueta creada por dos tiktokers, se empezó a vender en la cadena y sus dueños se enfrentaron a varios cuestionamientos en las redes sociales por ser "yankee"**

— Lola Loustalot  
— lloustalot@cronista.com

Cósmico, la marca de yerba mate que crearon los influencers Hernán Regiardo -nacido en Arequito- y Samantha Trotter -oriunda de Dakota, Estados Unidos- llegó al consumo masivo de la mano de supermercados Coto. Ante la publicación de la novedad en redes sociales, los creadores de la marca recibieron miles de críticas. Sin embargo, las ventas de la etiqueta fueron tales que más de la mitad

de las sucursales del supermercado se quedaron sin stock.

"Superó ampliamente nuestras expectativas y las del supermercado. Nunca imaginamos que tendría un impacto tan grande", comentó Regiardo a *El Cronista* y aseguró al mismo tiempo que, en los próximos días, llegará más mercadería a las 122 sucursales que el supermercado tiene en el país. Así, la marca ya planea su expansión en el país y proyecta exportar a la región en enero de 2025.

A pesar de que viven la ma-

yor parte del año en los Estados Unidos, la pareja de influencers decidió apostar por la Argentina y crear Cósmico, su propia marca de yerba 100% producida en la provincia de Misiones. La yerba se empezó a vender en el mercado local a principios de año, a través de Mercado Libre, así como también en dietéticas de la Ciudad de Buenos Aires.

Pasaron siete meses hasta que la marca llegó al consumo masivo. De hecho, lleva solo una semana en las gondolas de los supermercados Coto. Siete días

atrás, Sam y Hernán comunicaron en sus redes que Cósmico finalmente estaba a la venta en varios puntos del país. Las críticas no tardaron en llegar, al mismo tiempo que lo hicieron las ventas de los paquetes de 500 gramos de yerba que, aunque tienen un valor de \$ 3500, se comercializan con descuentos.

**Desde su creación en diciembre, hasta el momento, Cósmico vendió unos 100.000 paquetes de yerba**

**La marca proyecta empezar a exportar a Chile, Uruguay, España y los Estados Unidos en enero de 2025**

Desde la creación de Cósmico, hasta el momento, se vendieron unos 100.000 paquetes de yerba, lo que se traduce en un total de 50.000 kilos.

"Estamos hablando con una distribuidora que tiene presencia a nivel nacional para que empiece a comercializar nuestro producto. El objetivo para 2024 es que Cósmico llegue a todos los puntos de la Argentina", anticipó Regiardo. La negociación es para aprovechar la red logística de una de las mayores empresas de bebidas del país.

La marca también tiene intenciones de enviar sus productos al mercado externo en enero de 2025. "Ya empezamos con los papeles para empezar a exportar a Chile, Uruguay, los Estados Unidos y España", adelantó el emprendedor.

Los procesos de elaboración

de Cósmico, desde el cultivo, hasta el envasado, se realizan enteramente en la provincia de Misiones. A inicios 2023, la marca firmó una alianza con la cooperativa local y también productora de yerba Piporé.

"En la primera tanda produjimos 3000 kilos y los vendimos en menos de una semana", recordó el emprendedor. Ahora, buscan ganar el 1% del mercado local.

"Siempre quisimos emprender en la Argentina. Soñábamos con tener una marca propia allí. Sin embargo, invertimos en un contexto en el que parecía que todos querían irse del país", contó Regiardo. Además, recordó que la idea de crear Cósmico surgió en diciembre de 2022. Un año después y con una inversión de u\$s 50.000, la pareja anglo-argentina de influencers lanzó su yerba.

Sam y Hernán fundaron también Mate Society, una empresa de creación de contenido. Mediante esta agencia, los tiktokers, que acumulan más de 1,4 millones de seguidores en esta red social, crearon campañas para marcas como Orzo, Nestlé, Netflix, P&G, entre otros.

Al mismo tiempo, la pareja se hizo aun más conocida en las redes sociales por mostrar las diferencias entre la cultura argentina y la estadounidense. A su vez, el fanatismo de Samantha por las costumbres locales, como el mate, las 'medialuncitas' el fútbol y los asados, llamaban la atención de los seguidores argentinos.

Según los últimos datos disponibles del Instituto Nacional de la Yerba Mate (INYM), durante el período enero-septiembre de 2023, el consumo interno de yerba mate alcanzó los 212 millones de kilos, mientras que las exportaciones sumaron 30 millones de kilos.

EN LA PUNA DE SALTA Y CATAMARCA

## Central Puerto encabeza un proyecto para llevar energía a productores de litio

Ignacio Ortiz  
— iortiz@cronista.com

Central Puerto, la generadora eléctrica más grande del país, se lanzó al desarrollo de un proyecto para abastecer energía eléctrica a la demanda de los productores de litio del Noroeste Argentino, lo que deman-

daria una inversión estimada entre u\$s 250 y 350 millones, según la traza de la línea de alta tensión y la ingeniería final.

La construcción de una línea eléctrica en la Puna permitirá vincular las plantas mineras al sistema interconectado y a futuro sumar nueva generación solar, para aportar a la reduc-

ción de costos y mejora de competitividad de los proyectos ya en marcha y en construcción.

Se trata de un tendido de alta tensión de una terna de 500 Kv o una doble terna de 220 Kv, que podría tener una extensión de 250 kilómetros y cruzar el límite entre las provincias de Salta y Catamarca.

Adrian Salvatore, director de Asuntos Corporativos de Central Puerto, destacó que el proyecto es una "iniciativa totalmente privada que busca responder a la necesidad de las empresas mineras de tener el costo más bajo de energía posible, luego analizar distintas propuestas de generación híbrida off grid", lo que incluía parques solares, más respaldo de baterías y base a diesel.

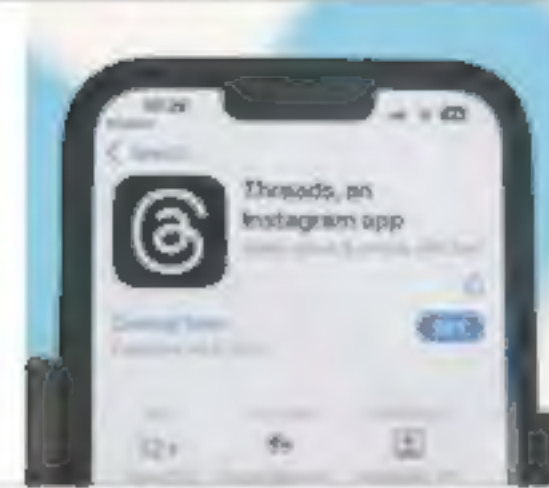
"La solución más económica es estar interconectados con un PPA renovable a un costo competitivo que permite soportar los vaivenes del precio del litio", agregó, lo que generó el interés

de varias empresas con las que el grupo nacional liderado por Guillermo Reca, Carlos Miguens Bemberg y Eduardo Escasany busca el compromiso contractual para asegurar el diseño del proyecto.

Central Puerto, además, construye en San Carlos -en el sur de Salta- una planta solar de 15 Mw que demanda una inversión de u\$s 20 millones, destinada al Mercado a Término de Energías Renovables (Mater), y en abril anunció su incorporación al proyecto de plata y oro Diablillos, también en Salta, de la canadiense AbraSilver Resource.



## Info Technology



### Threads llegó a los 200 millones de usuarios

La red social de Meta alcanzó un nuevo hito. Así, se acerca un poco más a su rival X, que tiene 600 millones de usuarios

#### TENDENCIA TECNOLÓGICA EN AUGE

# Nuevos celulares plegables: se calienta la competencia entre grandes fabricantes

El formato de teléfonos abatibles ofrece características atractivas y sigue ganando aceptación, a la vez que surgen opciones más accesibles a distintos bolsillos

— Adrián Mansilla  
— amansilla@cronista.com

En constante crecimiento, el mercado de los celulares plegables se está convirtiendo en un ámbito de dura competencia entre las principales marcas de smartphones, que se esfuerzan en presentar no solo equipos cada vez más potentes, sino también más accesibles.

De esta manera, un segmento que comenzó como exclusivo para la gama alta, con equipos costosos, ahora provee opciones cada vez más accesibles y coquetea con los usuarios de gama media, quienes buscan siempre la mejor relación entre performance y costos.

El mercado de esta clase de dispositivos representará un negocio de 28.700 millones de dólares este año y se disparará hasta los u\$s 63.300 millones en 2029, según proyecciones de la consultora Mordor Intelligence.

#### LOS ÚLTIMOS LANZAMIENTOS

El mes pasado, Samsung lanzó a nivel global la nueva generación de sus equipos Galaxy Z, que desde hace años vienen liderando el mercado de los plegables. Se trata de los Fold6 (u\$s 1899 en los EE.UU.) y Flip6 (u\$s 1.099), que para la marca se posicionan como una gama alta alternativa al Galaxy S24.

Se trata de los equipos abatibles más delgados y poderosos de Samsung hasta el momento, pero la gran apuesta de la marca está puesta en la integración de herramientas de inteligencia artificial. Entre ellas, la llamativa "Live Translate" que traduce automáticamente llamadas telefónicas en tiempo real.

Por otra parte, Motorola renovó a fines de junio su familia de plegables, entre los que se destaca el nuevo Razr 50 Ultra (u\$s 1.000). Este equipo posee

una pantalla externa de 4 pulgadas, que es la más grande disponible actualmente para un teléfono de tipo "flip".

En tanto, para dar una dosis de inteligencia artificial a los usuarios, incluye la app Gemini de Google adaptada para uso rápido desde el display externo.

#### LA AVANZADA CHINA

Los fabricantes chinos vienen creciendo a nivel global y, especialmente, en América Latina, donde no existen demasiadas restricciones a su ingreso y los precios que manejan pueden resultar atractivos.

Estos fabricantes también se empeñan en ofrecer características distintivas para seducir

**El mercado de los teléfonos plegables se duplicará entre este año y 2029, según Mordor Intelligence**

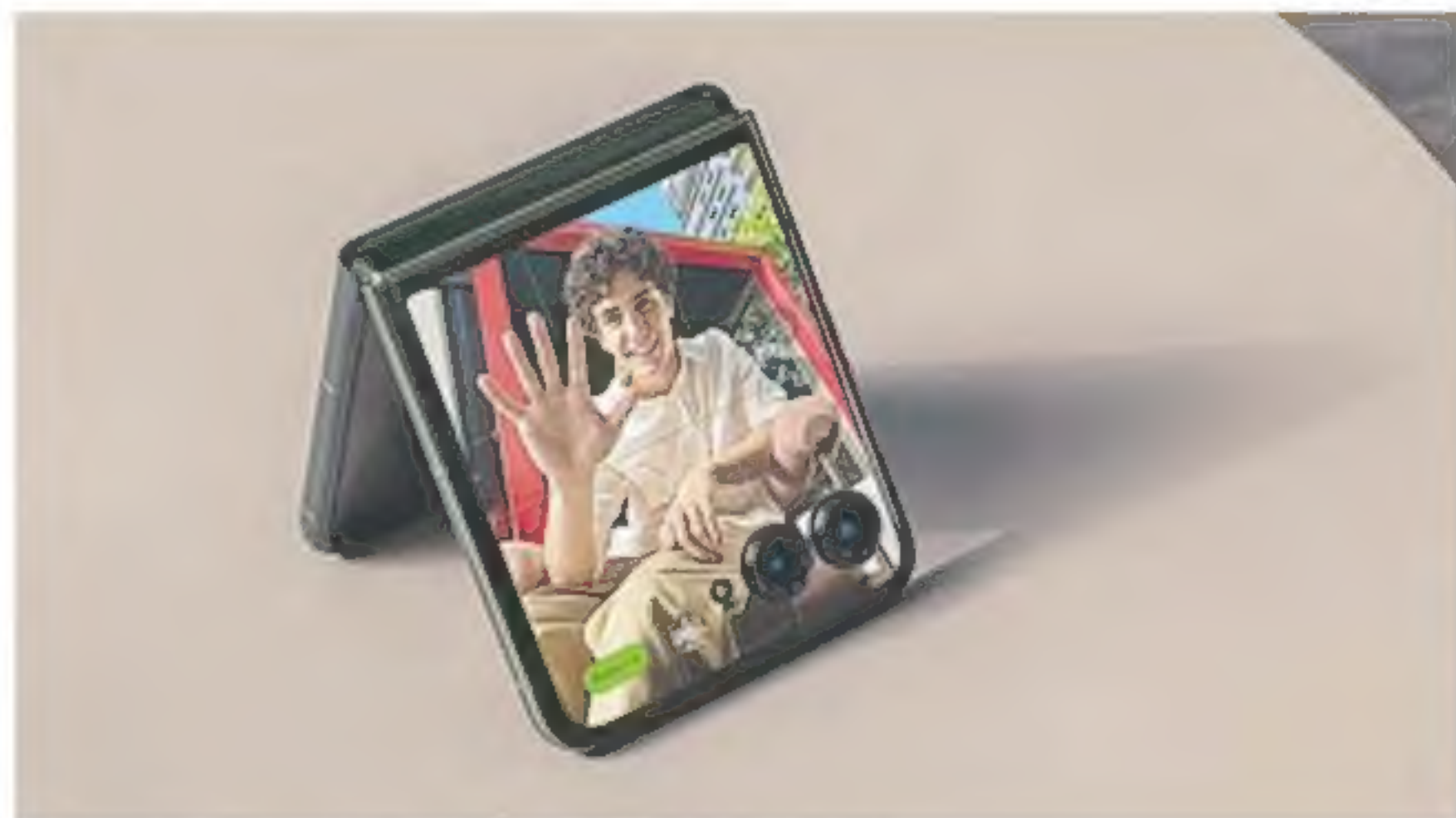
**Empresas como Samsung y Motorola impulsan el formato, mientras fabricantes chinos surgen con fuerza**

a usuarios que son, sin dudas, exigentes. Por caso, Xiaomi anunció la semana pasada en China sus equipos abatibles Mix Fold 4 y Mix Flip, con mejoras en su sistema de bisagra, batería y diseño delgado.

Sin embargo, uno de los puntos más llamativos de la nueva generación de Xiaomi es la incorporación de cámaras de la tradicional marca Leica y con resoluciones que llegan hasta los 50 megapíxeles.



El Samsung Galaxy Z Fold6, uno de los plegables más sofisticados y costosos



El nuevo celular plegable Razr 50 Ultra del fabricante Motorola

En tanto, Huawei, con su Mate X5 de tipo libro y Pocket de tipo flip, es una potencia en cuanto a ventas, sobre todo en China, donde tiene su mayor foco en la actualidad.

En tanto, la compañía ZTE está apuntando a popularizar el formato no tanto por las especificaciones destacadas sino también en base al precio de venta. Su modelo Flip 5G, que se consigue en Europa por un valor aproximado equivalente a u\$s

500, que resulta notablemente inferior a otras opciones.

No obstante, ofrece menores especificaciones en capacidad de procesamiento, con un chip Snapdragon 7 que ya queda por detrás del 8 que incluyen, por ejemplo, los teléfonos de Xiaomi.

#### EL PESO PESADO QUE FALTA

Apple no podía quedarse fuera de un mercado tan lucrativo y todo indica que no lo hará: el primer iPhone plegable podría

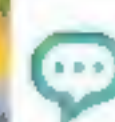
estar a la venta tan pronto como el año que viene.

Ya en febrero de este año, se conocieron patentes que evidenciaban el desarrollo de tecnología para estos nuevos equipos. Las últimas filtraciones en la web indican que el producto ya se encontraría en fase de definición con proveedores.

Este nuevo iPhone se doblaría de manera horizontal, similar a los modelos Flip que hoy compiten en el mercado.



# Financial Times



**"El respeto por la soberanía popular es el que nos mueve para defender la transparencia de los resultados"**

Lula da Silva, sobre el caso de la elección en Venezuela

LUNES NEGRO EN LAS BOLSAS

## Cinco claves para entender qué impulsa la crisis en los mercados financieros

El debilitamiento de la economía de Estados Unidos, las decisiones de los bancos centrales y el desplome de las acciones tecnológicas han sacudido a la renta variable alrededor del mundo

— Adam Samson

Los mercados mundiales se vieron sacudidos el lunes por fuertes turbulencias, mientras se agitaba la preocupación por la trayectoria de la economía estadounidense y los traders deshacían rápidamente las apuestas que han dominado este año.

Japón fue el centro de la tormenta, con su índice Topix cayendo más de un 12% en la mayor liquidación desde el Lunes Negro de 1987. Las ventas se extendieron a los mercados estadounidenses y europeos, y el índice S&P 500 de Wall Street cayó alrededor de un 4%.

### ¿A QUÉ SE DEBIÓ LA CAÍDA?

En pocas palabras: los últimos datos económicos han echado por tierra la opinión generalizada de que los dirigentes mundiales, encabezados por la Reserva Federal de Estados Unidos, serán capaces de enfriar la inflación sin demasiados daños colaterales.

El informe del viernes sobre el empleo en EE.UU., que mostró una desaceleración de la contratación mucho más acusada de lo previsto en Wall Street, agravó los temores de que la mayor economía del mundo se vea sometida a tensiones cada vez mayores por los elevados costos de endeudamiento. Durante la reciente temporada de ganancias, los directivos de las empresas señalaron que los consumidores, que desempeñan un papel fundamental en la economía estadounidense, están empezando a recortar sus gastos.

"Al comienzo de este año, los inversores esperaban un resultado de 'Ricitos de oro' [o *Goldilocks*, un estado ideal donde la economía crece lo suficiente para evitar una recesión

pero no tanto como aumentar la inflación]", señalaron el lunes los estrategas de renta variable de JPMorgan, que añadieron que esta hipótesis se estaba poniendo ahora "seriamente a prueba".

Goldman Sachs declaró el fin de semana que, en su opinión, la probabilidad de que EE.UU. entre en recesión el año que viene es de una entre cuatro, frente al 15% que preveía anteriormente. Los signos de malestar económico inminente no se limitan a EE.UU.: las encuestas empresariales de la eurozona muestran que el bloque se ha visto afectado por las tensiones geopolíticas, el menor crecimiento mundial y la frágil confianza de los consumidores. La actividad en el sector fabril chino también se redujo entre mayo y julio.

Según Bruce Kasman, economista jefe de JPMorgan Chase, las encuestas realizadas en julio a ejecutivos del sector manufacturero son "coherentes con un estancamiento del aumento de la producción mundial".

Japón ha complicado aún más la situación con el progresivo abandono de su política de tasas negativas, que comenzó en marzo y se aceleró la semana pasada. Esto ha provocado un tumulto en el mercado de divisas que se ha extendido a otros lugares.

### ¿POR QUÉ SON TAN GRAVES LAS TURBULENCIAS?

Hasta hace poco, los mercados mundiales de renta variable habían estado en alza, impulsados por las esperanzas de un escenario económico de Ricitos de Oro y una avalancha de acciones tecnológicas estadounidenses alimentada por el entusiasmo por la inteligencia artificial (IA). El índice S&P 500 de Wall Street subió casi 20%



La renta variable japonesa ha perdido todas sus ganancias del año. BLOOMBERG

desde principios de año hasta alcanzar un máximo histórico el 16 de julio.

Los retrocesos suelen ser más rápidos que las subas: el S&P 500 ha caído más de 9% desde su máximo de julio.

La suba de la renta variable este año también ha hecho que las acciones parezcan más caras, un factor que ha sido una preocupación constante para los inversores. El S&P 500 cotizaba el viernes a unas 20,5 veces los beneficios previstos para los próximos 12 meses, frente a una media desde 2000 de 16,5 veces, según datos de FactSet.

El índice Vix, a menudo conocido como el "indicador del miedo" de Wall Street, se ha disparado hasta los 50 puntos, frente a los 16 de hace una semana, su nivel más alto desde la pandemia de Covid-19 en 2020, lo que indica que los mercados podrían sufrir más tumultos.

La volatilidad también se produce a principios de agosto, un momento en el que los inversores y traders de alto nivel hacen las valijas para irse de vacaciones. Por lo general, esta situación de "baja liquidez" se presta a movimientos exacerbados.

### ¿CUÁL ES EL PAPEL DEL SECTOR TECNOLÓGICO?

Muchos inversores se han inquietado por la enorme influencia en los mercados de un pequeño grupo de acciones tecnológicas: los Siete Magníficos de EE.UU.

Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Tesla, Meta y Nvidia representaron el 52% de la rentabilidad del S&P 500 en lo que va de año hasta finales de julio, según Howard Silverblatt, analista jefe de S&P Dow Jones Indices. Estos valores se encuentran ahora bajo presión, y su influencia positiva en los mercados se está convirtiendo en un factor clave de las ventas. El índice Nasdaq Composite, de gran peso tecnológico, ha perdido cerca del 14% desde su máximo de julio.

El pesimismo se acentuó con la noticia este fin de semana de que Berkshire Hathaway, propiedad de Warren Buffett, redujo a la mitad su participación en Apple, como parte de un alejamiento más amplio de la renta variable que llevó al multimillonario inversor a deshacerse de \$76.000 millones en acciones.

También han surgido otras preocupaciones centradas en la

tecnología. Intel, uno de los fabricantes de chips más conocidos de EE.UU., se desplomó cerca de un 30% la semana pasada tras revelar sus planes de recortar 15.000 puestos de trabajo como parte de un amplio plan de reestructuración. Otras acciones del sector cayeron en consecuencia.

El temor a que el auge de la IA provoque una enorme demanda de chips y servidores especializados también ha influido en la confianza.

El fabricante de chips Nvidia, que se convirtió brevemente en la empresa más valiosa del mundo este año, ha caído un 35% desde sus máximos de junio.

### ¿POR QUÉ LAS ACCIONES JAPONESES SON LAS MÁS AFECTADAS?

Tras el desplome del lunes, la renta variable japonesa ha perdido todas sus ganancias del año, lastrada por la rápida subida del yen después de que el Banco de Japón elevara la semana pasada su principal tasa de interés a 0,25%, el nivel más alto desde la crisis financiera mundial de finales de 2008.

La postura más agresiva de Japón contrasta con las expectativas de un giro moderado de



la política monetaria estadounidense. Esto ha provocado que se deshagan las llamadas "operaciones de carry trade", en las que los inversores piden prestado en un país con tasas bajas para invertir en otro con tasas altas.

Esta interacción ha provocado una suba del yen de más del 12% frente al dólar estadounidense -un movimiento sísmico en los mercados de divisas- desde finales de junio, hasta los 142,5 yenes. Una divisa más fuerte es un gran viento en contra para los índices bursátiles del país, muy exportadores.

La Bolsa japonesa, que cotiza activamente y está muy expuesta a la economía mundial, es también un lugar obvio para empezar a eliminar riesgos cuando los grandes fondos mundiales entran en modo pánico.

A pesar de la reciente retórica alcista de "Japón ha vuelto" y de los máximos históricos alcanzados por las acciones de Tokio en julio, la historia sólo ha tenido un frágil apoyo. Las instituciones nacionales y los individuos nunca compraron en el mercado con convicción, lo que significa que el grueso del reciente rally fue impulsado en gran medida por extranjeros.

Esto significa que estos "turistas" de la inversión pueden retirarse del mercado con extraordinaria rapidez, y así lo han hecho.

#### ¿LA FED TIENE LA CULPA?

Cuando la semana pasada la Fed mantuvo las tasas de interés en su nivel más alto en 23 años, por encima del 5%, el banco central estaba haciendo lo que los inversores esperaban.

Pero el débil informe de empleo de julio, que mostró una ralentización de la contratación y un aumento de la tasa de desempleo, sembró de repente el pánico de que la Fed podría haber dejado pasar demasiado tiempo para empezar a bajar los costos de los préstamos, aumentando los riesgos de una recesión en EE.UU. El presidente de la Fed, Jay Powell, podría verse puesto a prueba si los mercados empiezan a crujir de forma sostenida.

Los mercados están priceando ahora en 1,25 puntos porcentuales los recortes de la Fed -o cinco reducciones de un cuarto de punto- para finales de año. Los traders también apuestan por la posibilidad de que el banco central estadounidense se vea obligado a reaccionar antes de su próxima reunión de septiembre con un recorte de emergencia no programado.

"Vemos la posibilidad de un recorte [de 0,5 puntos porcentuales] en septiembre, pero queremos la confirmación de otros datos", dijo Steven Englander, de Standard Chartered. "Si otros datos confirman que el descenso es tan pronunciado como sugieren los datos laborales de julio, es probable una secuencia de fuertes recortes".

EL TOPIX CAYÓ MÁS DE UN 20% DESDE JULIO

## Por qué Japón es tan vulnerable a los inversores globales

La velocidad de la corrección del mercado nipón es llamativa, y puede que reajuste por completo las opiniones sobre un mercado que recientemente estuvo experimentando un rally

— Leo Lewis

Hace apenas unos meses, los trading floors de Tokio estaban de celebración, hasta el punto de invitar a los periodistas a sus santuarios interiores para ver cómo las cifras de sus pantallas gigantes se disparaban por encima del otrora intocable máximo histórico de 1989. Japón había vuelto, o eso parecía.

Pero -a pesar de todos los indicios de una recuperación sostenible de Japón- puede que esta vez no fuera tan diferente después de todo.

A los 20 minutos de la apertura del mercado del lunes -el índice Topix ya había bajado 7% en el día y el yen seguía apreciándose frente al dólar-, un responsable de operaciones hizo todo lo posible por explicar la situación.

"El mercado de Tokio se está moviendo como en la crisis financiera mundial, sin una crisis financiera real a la que atribuirlo", dijo. "Pero ya hemos visto este tipo de cosas antes. Japón es donde el mundo de la inversión viene a castigar el riesgo".

La velocidad y ferocidad de la corrección del mercado japonés es llamativa, y puede que ahora reajuste por completo las opiniones sobre un mercado que recientemente ha estado experimentando un renacimiento. Una combinación de factores -el temor a una recesión en Estados Unidos, el riesgo de un drástico recorte de tasas por parte de la Reserva Federal y una geopolítica profundamente inquietante- están afectando al apetito global de riesgo de los inversores. Factores específicos de Japón, en particular la suba del 12% del yen frente al dólar en las últimas semanas, están provocando un replanteamiento relámpago de las perspectivas de beneficios de muchas empresas japonesas.

El viernes pasado, el Nikkei 225 sufrió su mayor caída en puntos en un día desde el desplome de octubre de 1987, para batir ese sombrío récord el lunes, superando la derrota del Lunes Negro. El Topix ha caído más de un 20% desde

que alcanzó su máximo histórico en julio. Tras haber sido uno de los índices más rentables del mundo hasta hace unas semanas, ahora se encuentra un 5% por debajo de su valor.

Nada de esto debía ocurrir, porque esta vez era diferente. Los grandes fondos extranjeros, en parte en busca de una alternativa a China, volvieron a animarse con las perspectivas de Japón. Berkshire Hathaway, de Warren Buffett, había aumentado repetidamente sus participaciones en las cinco mayores casas comerciales de Japón, en lo que muchos tomaron como una amplia licencia para reevaluar las joyas ocultas del mercado japonés. La Bolsa de Tokio, antaño dócil, parecía estar apretando el látigo para que las empresas desplegaran su capital de forma más eficiente. Un programa de inversión ampliado y subvencionado por el Gobierno parecía bien diseñado para atraer a una nueva generación de inversores nacionales al mercado bursátil japonés.

Sin embargo, como las últimas semanas han recordado dolorosamente a todo el mundo, las subas japonesas son siempre vulnerables a los retrocesos debido a la amplitud, liquidez y naturaleza del propio mercado de renta variable. Este es especialmente el caso ahora que muchos fondos mundiales han recortado su exposición a China y están centrando más su reducción de riesgos en Japón. En una caída, es más fácil vender Japón que cualquier otro mercado asiático, y ahora es inusualmente atractivo tomar ganancias porque los resultados de este año han sido muy buenos.

El mercado japonés, debido a la amplia gama de tipos de industria y exposiciones a diferentes temas, es descrito a menudo por los inversores como una "garantía sobre el comercio mundial". El mundo suele comprar Japón cuando las condiciones parecen optimistas y cuando abundan los grandes temas -como los chips y la inteligencia artificial- a los que las empresas japonesas están muy expuestas.

En combinación con algunos temas nacionales japoneses sólidamente argumentados

como "esta vez es diferente", como el fin de la deflación, la perspectiva de una gran consolidación nacional y un enorme auge del turismo, las acciones se han visto impulsadas al alza en todos los ámbitos.

Mientras el mercado se plantea cómo y dónde asentarse a largo plazo tras la actual caída, una pregunta fundamental es hasta qué punto es culpa de la pequeña, pero fundamental, suba de tasas del Banco de Japón de la semana pasada. ¿Estuvo alguna vez Japón en condiciones de "normalizarse" tras décadas de política ultralaxa y obligará ahora todo este caos del mercado al banco central a volver al mercado de valores como comprador de apoyo? Los inversores nacionales, que tradicional-

mente se interesan por las ventas lideradas por extranjeros, parecen estar respondiendo a estas preguntas no interviniendo.

El problema es que el mercado japonés ofrece a los inversores globales una gama muy amplia de formas de expresar una gama muy amplia de preocupaciones, ya sean globales o específicas de Japón. Por desgracia para Japón, la situación actual ofrece simultáneamente razones globales para la disminución del riesgo y razones internas: una combinación que no se daba desde hace mucho tiempo.

Es posible que se detenga próximamente, dicen algunos traders. Con el Topix perdiendo todas sus ganancias del año, la toma de ganancias puede haber alcanzado un límite natural. Lo que está claro es que Japón tiene ahora una tarea excepcionalmente difícil para convencer a todo el mundo de que no estamos asistiendo a otra repetición de los espasmos históricos de venta de Japón, y que esta vez es realmente diferente.

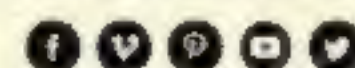


Encandilado

**MARIO SANZANO**  
Soles.

ZURBARAN

Lunes a Viernes de 12 a 20 hs.  
Cerrito 1522 | Buenos Aires | Tel.: (011) 4815 1556  
www.zurbaran.com.ar







HOY

MIN

13°

MÁX

17°

MAÑANA



MIN

10°

MÁX

15°

JUEVES



MIN

8°

MÁX

13°



## B Lado B

# Las lecciones de management para la vuelta de Gallardo a River



Jorge Brito, presidente de River, y Marcelo Gallardo, con la vuelta del 'Muñeco', el club espera revivir el ciclo más exitoso de su historia. FOTO: NA

Qué enseña la experiencia de las empresas que recurrieron a sus líderes exitosos del pasado para lograr resultados en el presente

— Ricardo Quesada  
— rquesada@cronista.com

**E**l saber popular dice que las segundas partes nunca son buenas. Es que los éxitos del pasado no garantizan buenos resultados en el futuro. Sin embargo, en ocasiones, la idealización de lo que sucedió años atrás hace que, muchas veces, se vuelva a

intentar con lo ya conocido antes que arriesgarse a lo nuevo.

Con la aspiración de volver a un ciclo éxitos, la dirigencia de River recurrió una vez más a Marcelo Gallardo para que se sienta como director técnico en el banco de suplentes. De la misma manera, hubo empresas que luego de que su CEO diera un paso al costado o, incluso, de que lo despidieran, lo volvieron

a llamar cuando las cosas no marchaban como lo esperado en la organización.

El caso más emblemático, sin dudas, fue el del fundador de Apple Steve Jobs. En 1985, un año después del lanzamiento de McIntosh, la compañía lo despidió porque se enfocaba en el diseño y descuidaba el negocio.

El éxito de McIntosh se prolongó varios años aún sin Jobs en

la compañía. Pero, en los años '90, Apple empezó un proceso de declinación, que la llevó a convocarlo nuevamente en 1997.

“En el tiempo que pasó entre la primera y la segunda vez, el líder pudo haber analizado qué se hizo bien y qué se hizo mal. Además, en el medio pudo tener experiencias que lo preparen para enfrentar una segunda vuelta con éxito”, dice Ezequiel Palacios, director asociado de Glue Executive Search.

En 2020, Bob Iger anunciaba su intención de dejar el puesto de CEO de Disney. El ejecutivo había sido el responsable de la adquisición de Pixar, Lucasfilms, Marvel, la cadena NBC y 21st Century Fox, entre otras.

No la tenía fácil su sucesor, Bob Chapek. El exitoso ciclo que tuvo Disney en los años anteriores dejaba muy alta la vara. Apenas poco más de dos años después de haber sido nombrado, la compañía lo despidió y volvió a recurrir a Iger, que todavía se mantiene en el cargo.

“Las historias de éxito que suelen mantenerse viva en la cultura de una empresa y arraigadas en la conducta de quienes tienen que ejecutar las tareas clave. Aquel que toma el cargo vacío debe construir poder y buscar a los aliados para enfrentar las decisiones más complejas y difíciles que deben tomarse, muchas veces, en soledad”, explica Federico Carrera, cofundador y COO de High Flow Consulting.

Pero en algunas ocasiones, los resultados obtenidos por el líder convocado como salvador no son los esperados. Eso fue lo que le pasó a Jack Dorsey, cuando el directorio de Twitter lo convocó en 2015, tras la renuncia de su sucesor, Dick Costolo.

En el tiempo que estuvo alejado de la conducción de la red

■ ●  
“La vuelta de un líder exitoso, ya sea Gallardo o un empresario como Jobs, genera mucha expectativa, contra la que va a tener que luchar”, dice Palacios, de High Flow Consulting

social, Dorsey había fundado la aplicación de pagos digitales Square. Sin intención de dejar la dirección de su nueva compañía, el ejecutivo quiso hacerse cargo de ambas empresas a la vez. Dorsey se mantuvo al frente de Twitter hasta 2021, cuando anunció su salida. Lo hizo en medio de presiones de los accionistas, que reclamaban un CEO con dedicación exclusiva.

“La vuelta de un líder exitoso, ya sea Gallardo o un empresario como Jobs, genera mucha expectativa. Y es contra ella que va a tener que luchar. Es cierto que algunos caminos se acortan, porque ya conoce la organización. Pero eso no garantiza el éxito”, concluye Palacios.